



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza podniku Kunst, spol. s r.o.

Financial Analysis of the Company Kunst, Ltd.

Student: Alena Bližňáková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jiří Románek

Valašské Meziříčí 2013

## Zadání bakalářské práce

Student: **Alena Bližňáková**  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku  
Specializace: 01 Ekonomika podniku  
Téma: **Finanční analýza podniku Kunst spol. s r. o.**  
**Financial Analysis of the Company Kunst Ltd.**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretická východiska finanční analýzy
  3. Popis podniku Kunst spol. s r. o.
  4. Aplikace metod finanční analýzy
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.  
SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jiří Románek**

Datum zadání: 23.11.2012  
Datum odevzdání: 10.05.2013

  
Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry

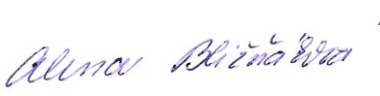


  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

### **Prohlášení**

"Prohlašuji, že jsem celou práci včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č 4, 5 a 6, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila."

Ve Valašském Meziříčí 10. května 2013

Podpis 

„Ráda bych poděkovala mému vedoucímu práce Ing. Jiřímu Románkovi za poskytování cenných rad a odborné vedení, které napomohlo k dokončení této bakalářské práci. Také bych chtěla poděkovat zaměstnancům KUNST, spol. s r.o. za poskytnutí potřebných informací ke zpracování této práce.“

## Obsah

1	Úvod .....	6
2	TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY .....	7
2.1	Předmět a cíl finanční analýzy .....	7
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	7
2.2.1	Externí uživatelé.....	7
2.2.2	Interní uživatelé.....	8
2.3	Hlavní zdroje informací pro finanční analýzu.....	8
2.3.1	Rozvaha .....	9
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	9
2.3.3	Výkaz cash flow .....	10
2.3.4	Vazby mezi finančními výkazy.....	12
2.4	Stavové ukazatele .....	13
2.4.1	Horizontální analýza .....	13
2.4.2	Vertikální analýza .....	13
2.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	14
2.5.1	Ukazatele rentability .....	15
2.5.2	Ukazatele aktivity.....	16
2.5.3	Ukazatele zadluženosti .....	18
2.5.4	Ukazatele likvidity .....	20
2.5.5	Ukazatele produktivity práce .....	21
2.6	Souhrnné indexy hodnocení .....	22
2.6.1	Pyramidové soustavy ukazatelů .....	22
2.6.2	Bonitní modely .....	23
2.6.3	Bankrotní modely .....	24
3	Popis podniku Kunst spol. s r.o.....	26
3.1	Základní údaje o podniku .....	26

3.2	Předmět podnikání.....	27
3.3	Strojírny a opravny Milenov spol. s r.o.....	28
3.4	SWOT analýza .....	29
4	Aplikace metod finanční analýzy .....	30
4.1	Horizontální analýza účetních výkazů .....	30
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	30
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	35
4.2	Vertikální analýza účetních výkazů .....	36
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy.....	36
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
4.3	Analýza pomocí poměrových ukazatelů .....	39
4.3.1	Ukazatele rentability .....	40
4.3.2	Ukazatele aktivity.....	41
4.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	44
4.3.4	Ukazatele likvidity .....	46
4.3.5	Ukazatele produktivity práce .....	47
4.4	Analýza Du Pontova rozkladu.....	48
4.5	Bonitní modely.....	49
4.6	Bankrotní modely.....	50
4.7	Zhodnocení výsledků analýzy.....	51
4.10	Návrhy a doporučení .....	53
5	Závěr.....	55
	Seznam použité literatury.....	56
	Seznam zkratk .....	58
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	59
	Seznam tabulek .....	60
	Seznam grafů.....	60

Seznam obrázků .....	61
Seznam příloh.....	61



# 1 ÚVOD

Finanční analýza je nástroj sloužící ke zhodnocení minulé, současné, ale také i budoucí finanční situace podniku. Pomáhá zjišťovat rezervy podniku, ale také odhaluje jeho slabiny. Jejím úkolem je připravit podklady pro rozhodování o chodu podniku. Pro zhodnocení finanční situace podniku se používají poměroví ukazatele. Tyto ukazatele posuzují a hodnotí finanční situaci podniku.

Finanční analýza hodnotí a odhaduje finanční situaci podniku v budoucnosti a také dává podněty pro opatření ke zlepšení finanční situace podniku. Pro toto hodnocení podniku se používají různé metody finanční analýzy a některé z těchto metod budou použity v této bakalářské práci. Mezi tyto metody patří například horizontální a vertikální analýza, analýza poměrovými ukazateli a souhrnnými indexy hodnocení.

Informace získané z finanční analýzy udávají úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost. Tyto informace jsou důležité jak pro vlastníky podniku, tak i pro management podniku, zaměstnance, stát a jeho orgány, banky, investory a obchodní partnery.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku KUNST, spol. s r.o. v letech 2007 – 2011 a na základě výsledků analýzy navrhnout možnosti pro zlepšení této situace. Tato práce je rozdělena na teoretickou a aplikační část. Teoretická část slouží jako podklad pro sestavení samotné finanční analýzy v aplikační části. V teoretické části jsou uvedené vybrané metody, pomocí nichž bude provedena finanční analýza podniku.

Teoretická část popisuje předmět a cíl finanční analýzy, zdroje získávání informací a uživatele, kteří tuto analýzu využívají. Dále pak se zabývá horizontální a vertikální analýzou, analýzou poměrových ukazatelů a souhrnnými indexy hodnocení.

Ve třetí kapitole je stručná charakteristika podniku KUNST, spol. s r.o. Zde jsou uvedeny základní údaje o podniku, jeho sídlo, předmět podnikání, logo podniku a organizační struktura.

Aplikační část se zabývá samotnou finanční analýzou. Zde jsou aplikovány metody, které jsou popsány v teoretické části této práce. V závěru jsou formulovány návrhy a doporučení plynoucí z výsledků finanční analýzy.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY**

V této části bakalářské práce budou teoreticky popsány metody, které jsou využívány pro finanční analýzu. Budou zde uvedeny všechny potřebné vzorce pro výpočet těchto metod.

### **2.1 Předmět a cíl finanční analýzy**

Finanční analýza je metoda hodnocení minulého vývoje a současného stavu finanční situace podniku, při které se získaná data třídí, poměřují mezi sebou navzájem, vyčísľují se vztahy mezi nimi a určuje se jejich vývoj. Zvyšuje se vypovídací schopnost zpracovaných dat a také se zvyšuje jejich informační hodnota. Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problému, silných a slabých stránek podniku. Informace, které získáme pomocí finanční analýzy, vedou k závěrům o celkovém hospodaření podniku a jeho finanční situaci, slouží jako podklady pro rozhodování managementu podniku. Finanční analýza hodnotí nejen minulost a současnost podniku, ale také předvídá budoucí situaci podniku.

Cílem finanční analýzy podniku je analýza dosavadního vývoje podniku, hodnocení finančního zdraví podniku, analýza vztahů mezi ukazateli. Dále finanční analýza poskytuje informace pro rozhodování do budoucnosti, interpretuje výsledky včetně návrhů v plánování a řízení podniku (Sedláček, 2011).

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Údaje z finanční analýzy jsou důležitým zdrojem o finanční situaci podniku. Informace o finančním zdraví podniku využívají nejen manažeři a vrcholové vedení podniku. Uživatele finanční analýzy můžeme členit na uživatele externí a interní. Každý z těchto uživatelů má své zájmy a požadavky na podnik.

#### **2.2.1 Externí uživatelé**

- Stát a jeho orgány využívají informace z finanční analýzy pro kontrolu vykazovaných daní a pro různé statistické průzkumy, rozdělování finančních výpomocí a sleduje finanční zdraví podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.
- Investoři, které můžeme chápat jako poskytovatelé kapitálu, využívají informace o finanční výkonnosti podniku proto, aby získali dostatečné množství informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Dále získávají informace o tom, jak je nakládáno s prostředky, které do daného podniku vložili.

- Banky a jiní věřitelé využívají informace z finanční analýzy proto, aby získali představu o finančním zdraví budoucího dlužníka. Věřitel se nejprve rozhoduje, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek. V úvěrových smlouvách bývá zahrnuto pravidelné předávání zpráv o finanční situaci podniku (dlužníka).
- Obchodní partneři, kteří se zaměřují na schopnost podniku dostát svým závazkům z obchodních vztahů. Sledují především zadluženost, likviditu a solventnost podniku.

### **2.2.2 Interní uživatelé**

- Manažeři, kteří potřebují informace z finanční analýzy pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku. Většinou jsou také zpracovateli v podniku, protože mají přístup ke všem potřebným informacím, které nejsou dostupné pro externí uživatelé. Manažeři se snaží naplánovat základní cíle podniku pomocí výstupů z finanční analýzy.
- Zaměstnanci, kteří mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku. Jde jim o jistotu zaměstnání a také stabilitu v mzdové a sociální oblasti (Vochozka, 2011).

## **2.3 Hlavní zdroje informací pro finanční analýzu**

Základními zdroji informací pro finanční analýzu jsou především výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví.

Výkazy finančního účetnictví, také označovány jako externí výkazy poskytující informace především externím uživatelům o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), dále také o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a o pohybu peněžních toků (výkaz cash flow).

Výkazy vnitropodnikového účetnictví, které mají interní charakter a každý podnik si je vytváří podle vlastních představ. Informace z těchto výkazů nejsou veřejně dostupné. Výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v různém členění (např. v druhovém a kalkulačním členění). Také tyto výkazy informují o nákladech v jednotlivých střediscích nebo na jednotlivé výkony.

Kromě těchto základních zdrojů můžeme pro finanční analýzu použít i další důležité informace. Finanční analýzu lze shrnout do těchto oblastí:

- Finanční informace, které zahrnují účetní výkazy, výroční zprávy (sloužící nejen vlastníkům, ale také i externím uživatelům), apod.
- Kvantifikovatelné nefinanční informace představují podnikové statistiky produkce, odbytu, prosperity a zaměstnanosti, interní směrnice.
- Nekvantifikovatelné informace, které obsahují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů podniku, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení (Dluhošová, 2010).

Z účetních výkazů pro tuto práci budou používány rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow.

### 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku na straně aktiv a zdrojů jejich financování na straně pasiv vždy k určitému datu. Sestavuje se zpravidla k poslednímu dni kalendářního roku. Je to statický přehled o majetku podniku. Rozvaha se rozděluje na aktiva a pasiva. Aktiva se dělí na pohledávky za upsaný vlastní kapitál (je to upsaný, ale doposud nesplacený podíl), krátkodobá (oběžná) a dlouhodobá aktiva. Dlouhodobá aktiva mají dobu životnosti delší než jeden rok a nespotřebovávají se najednou. Jsou tvořena dlouhodobým hmotným, nehmotným a finančním majetkem. Oběžná aktiva mají krátkodobý charakter, protože se spotřebovávají za dobu kratší než jeden rok a jsou to především zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Pasiva nám představují zdroje financování podnikových aktiv a dělíme je na vlastní kapitál a cizí kapitál. Vlastní kapitál se dále člení na základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření. Cizí kapitál dělíme na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Viz tabulka v příloze č. 1 (Růčková, 2011).

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (dále jen VZZ) představuje přehled o nákladech a výnosech podniku za běžné období a zjišťuje výši a tvorbu složek výsledku hospodaření (VH). Zjednodušeně můžeme výkaz zisku a ztrát vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ} \quad (2.1)$$

Výkaz zisku a ztráty je tokový výkaz, který se sestavuje k poslednímu kalendářnímu dni. Finančně zdravý podnik se vyznačuje tím, že jeho výnosy převyšují náklady a tím dosahuje dostačujícího zisku.

Náklady jsou peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. S každým vznikem nákladů je spojen úbytek majetku podniku, který se vykazuje v rozvaze. Ve výkazu zisku a ztráty se v praxi náklady projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků.

Výnosy jsou peněžní výsledky, které plynou z provozování podniku. Představují peněžní částky, které podnik dostává za prodej zboží a služeb. Projevují se jako přírůstek aktiv nebo snížení závazků.

Struktura výkazu zisku a ztráty viz příloha č. 2.

### **Výsledek hospodaření za běžnou činnost**

Výsledek hospodaření za běžnou činnost můžeme vyjádřit jako součet provozního a finančního výsledku hospodaření, který je snížený o daň za běžnou činnost. Při kladném VH podnik dosahuje zisku a naopak při záporném VH dosahuje ztráty z běžné činnosti. Výsledek hospodaření můžeme členit na VH z provozní činnosti, VH z finanční činnosti a VH z mimořádné činnosti.

**VH z provozní činnosti** se zjišťuje ze základních a opakujících se činností podniku převážně u podniků výrobních a obchodních.

**VH z finanční činnosti** souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku. Je rozdílem mezi výnosy a náklady z finanční činnosti podniku.

**VH z mimořádné činnosti** vyplývá z neočekávaných a nepravidelných operací podniku. Vypočteme jej jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady a tento rozdíl snížíme o daň z mimořádné činnosti. Vzniká v důsledku manka a škod, přebytků majetku u finančních účtů, apod. (Dluhošová, 2010).

### **2.3.3 Výkaz cash flow**

Výkaz cash flow neboli také výkaz peněžních toků. Hlavním účelem tohoto výkazu je objasnění faktorů, které ovlivňují příjem (inflow), výdej (outflow) hotovosti a z toho vyplývající stav hotovosti k určitému okamžiku. Je to toková veličina, která vyjadřuje rozdíl

mezi příjmem a výdejem hotovosti za určité období. Cash flow vyjadřuje reálnou a nezkreslenou skutečnost. Podnikový management denně pracuje s cash flow a ziskem.

CF slouží k finančnímu rozhodování v krátkodobém období (likvidita), v dlouhodobém období (rentabilita) a financování potřeb z vlastních a cizích zdrojů (zadluženost). Informace získané z CF jsou důležité pro kvalitní rozhodování managementu podniku, investorů i věřitelů.

Hlavním úkolem cash flow je vysvětlit změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů podniku za určité období. Podnik si sám může zvolit metodu, kterou bude CF sestavovat. Peněžní toky jsou přírůstky a úbytky peněžních prostředků a ekvivalentů. Peněžní prostředky jsou vyjádřeny penězi v hotovosti včetně cenin, peněžními prostředky na účtech a penězi na cestě. Do peněžních ekvivalentů je zařazen krátkodobý majetek, který je snadno směnitelný.

Analýzu CF můžeme provádět dvěma způsoby (přímou metodou a nepřímou metodou). Přímá metoda znamená rozdíl všech příjmů a výdajů podniku za určité období. Nepřímá metoda je vhodnější a přehlednější, je to součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období, změny stavu příslušných aktivních a pasivních položek oproti stavu počátečnímu.

Struktura CF se dělí na tři části: CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a CF z finanční činnosti.

### **CF z provozní činnosti**

Ovlivňuje tvorbu čistého zisku (z výrobní a odbytové činnosti podniku).

### **CF z investiční činnosti**

Výše CF je spojena s pohybem fixních aktiv (prodej nebo koupě dlouhodobého majetku) a transakcí na investičních finančních trzích (nákup nebo prodej cenných papírů). Zde můžeme řadit aktivity, které spadají do dlouhodobých aktiv (investice).

### **CF z finanční činnosti**

Tato oblast obsahuje finanční transakce s věřiteli finančních prostředků (splátky úvěrů, půjčky, apod.).

## Zjednodušené schéma CF:

### Počáteční stav peněžních prostředků

+ CF z provozní činnosti

+ CF z investiční činnosti

+ CF z finanční činnosti

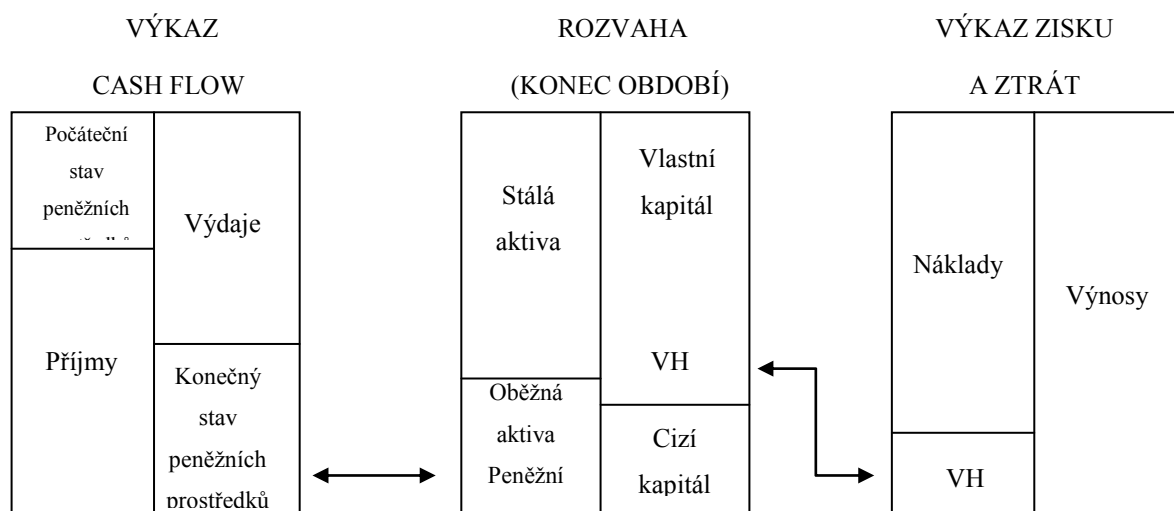
### Konečný stav peněžních prostředků

V příloze č. 3 je ve zjednodušené podobě znázorněn nepřímý způsob výpočtu cash flow (Dluhošová, 2010).

## 2.3.4 Vazby mezi finančními výkazy

Vazby mezi finančními výkazy jsou zachyceny v tříbilančním systému. Souhrnným, stavovým a účetním výkazem je rozvaha, která zobrazuje stav majetku podniku podle jednotlivých druhů a finanční zdroje krytí tohoto majetku k určitému časovému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty vyjadřuje rozdíl mezi náklady a výnosy za dané období. Rozvaha udává velikost výsledku hospodaření, ale způsob jeho vzniku je zobrazen pouze ve výkazu zisku a ztráty. Tyto dva výkazy spojuje výsledek hospodaření, který je vykazován v rozvaze jako přírůstek vlastního kapitálu na straně pasiv. Rozvahu a výkaz CF spojují peněžní prostředky, které jsou součástí oběžných aktiv a pohyb je sledován ve výkazu CF (Dluhošová, 2010).

### Obrázek č. 2.1: Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 63

## 2.4 Stavové ukazatele

Výchozím bodem pro finanční analýzu je tzv. horizontální a vertikální analýza. Obě analýzy umožňují vidět původní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Horizontální analýza zkoumá vývoj určité veličiny v čase, nejčastěji k minulému období. Vertikální analýza zjišťuje, jak se jednotlivé části podílí na nějaké veličině (např. celkové bilanční sumě) (Kislingerová, 2008).

### 2.4.1 Horizontální analýza

Tato analýza nejčastěji získává data z účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty). Zjišťujeme jak absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase, ale také relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují horizontálně, a také proto je tato metoda nazývána jako horizontální analýza absolutních dat. Tato analýza se používá pro zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Je to nejjednodušší a nejčastěji používaná metoda pro zjišťování hospodářské situace podniku a přehledu o jeho minulém i budoucím vývoji (Sedláček, 2011).

Absolutní změny vypočteme pomocí vztahu:

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1} \quad (2.2)$$

Procentní změny vypočteme pomocí vztahu:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{ukazatel_{t-1}} \quad (2.3)$$

Výstupy z horizontální analýzy můžeme také vyjádřit bazickými a řetězovými indexy. Bazické indexy porovnávají hodnoty ukazatele ve zvoleném období s hodnoty ukazatele ze stále stejného období, které se nemění. Řetězové indexy porovnávají hodnoty ukazatele ve zvoleném období s hodnotami z předchozího období (Mrkvička, 2006, s. 55).

### 2.4.2 Vertikální analýza

Pomocí této analýzy posuzujeme strukturu aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv vyčteme, jaké prostředky jsou potřeba pro realizaci výrobních a obchodních aktivit a z jakých zdrojů byly pořízeny. Stabilita podniku závisí na udržování majetku a kapitálu v rovnováze.



Analýzu označujeme vertikální proto, že při procentním vyjádření jednotlivých složek postupujeme od shora dolů v jednotlivých letech. Pro procentní vyjádření jako základ bereme z výkazu zisku a ztráty obvykle velikost tržeb a z rozvahy hodnotu celkových aktiv podniku. Nezávisí na meziroční inflaci, a proto můžeme výsledky srovnávat v různých letech. Metoda je používána jak v čase (vývojové trendy podniku za více let) tak i v prostoru (srovnání různých firem) (Sedláček, 2011).

Obecný vzorec pro výpočet vertikální analýzy vypadá takto:

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.4)$$

Kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele (Dluhošová, 2010, s. 74).

## 2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza zkoumá strukturu podniku, způsob financování, solventnost, likviditu a další rysy finančního života podniku. Zjištěné výsledky z poměrové analýzy slouží investorům, věřitelům a managementu. Poměrové ukazatele ukazují vztahy mezi finančními veličinami společnosti.

Poměr můžeme vyjádřit jako vztah jednoho čísla k druhému. Je to rozumný způsob jak srovnávat aktuální firemní data s historickými nebo s daty jiných společností, které mohou být menší nebo větší. Je to nejběžnější a hojně využívaný nástroj finanční analýzy.

Můžeme je rozčlenit do základních skupin a podskupin, ze kterých vycházejí a na jaké rysy hospodaření podniku se zaměřují. Poměrové ukazatele dělíme na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, tržní hodnoty a cash flow viz obrázek č. 2.2. Pro účel této práce budou použity ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a produktivity práce (Bláha, 2006).

**Obrázek č. 2.2:** Členění poměrových ukazatelů



**Zdroj:** Růčková, 2011, s. 48

### 2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilitu také můžeme označit jako výnosnost vloženého kapitálu. Je to měřítko podniku, jak je schopen vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku při použití investovaného kapitálu. Nejčastěji se zde vychází ze dvou účetních výkazů a to z výkazu zisku a ztráty a rozvahy.

**Rentabilitu celkového vloženého kapitálu ROA (return on assets) nebo také ROI (return on investments)** se používá k měření efektivnosti podniku, její výdělečné schopnosti nebo také produkční síly a lze ji vypočítat podle vztahu (Růčková, 2011, s. 53):

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (2.5)$$

**Ke zjišťování rentability se nejvíce používají tyto ukazatelé:**

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu
- ukazatel rentability vlastního kapitálu
- rentabilita odbytu
- rentabilita nákladů

**Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE – return on capital employed) - ROCE** lze odvodit z ukazatele celkového vloženého kapitálu. Jde o ukazatel, který vyjadřuje, jak moc se zhodnotí všechna aktiva podniku, která jsou financována vlastním

i cizím dlouhodobým kapitálem. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. Je vyjádřena vztahem (Růčková, 2011, s. 53):

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (2.6)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)** - ukazatelem rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři či vlastníci. Pomocí tohoto ukazatele můžou investoři zjistit, zda je jejich kapitál obnovován v poměru s rizikem investice. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Ukazatele lze vyjádřit vztahem (Růčková, 2011, s. 54):

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

**Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)** - ukazatel tržeb představuje poměry, které jsou vyjádřeny v čitateli a zahrnují v různých podobách výsledek hospodaření. Ve jmenovateli jsou obsaženy v různých podobách tržby. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb, což znamená, kolik podnik vyprodukuje efektu na 1 Kč tržeb. V praxi se někdy tento ukazatel označuje jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Ukazatele lze vyjádřit vztahem (Růčková, 2011, s. 56):

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.8)$$

**Rentabilita nákladů (ROC – return on costs)** - ukazatel udává, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím podnik dosahuje lepších výsledků hospodaření, tím jsou lépe zhodnoceny náklady vložené do procesu a tím je také vyšší procento zisku. Tento ukazatel by měl mít trend rostoucí. Ukazatele lze vyjádřit vztahem (Růčková, 2011, s. 57):

$$ROC = \frac{\text{zisk}}{\text{náklady}} \quad (2.9)$$

## 2.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou především využívány pro řízení aktiv, umožňují vyjádřit, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek. Podávají informace o tom, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda má k dispozici nějaké kapacity, které zatím nejsou dostatečně využity, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může signalizovat, že podnik nemá dostatek produktivních aktiv. Aktivitu můžeme charakterizovat ze dvou

hledisek. První hledisko je rychlost obratu, která vyjadřuje počet obrátek a druhé hledisko je doba obratu vyjadřující délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu, vyjádřenou v časové jednotce (Holečková, 2008).

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Počítají se pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, závazky a pro celková aktiva (Synek, 2010).

**Obrat celkových aktiv (total assets turnover)** – je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu. Vyjadřuje se poměrem tržeb k celkovým aktivům (Holečková, 2008, s. 82):

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva} \quad (2.10)$$

**Obrat zásob (inventory turnover)** – můžeme definovat jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát za rok se obmění zásoby, neboli kolikrát za rok se naše zásoby přemění na tržby. Ukazatele lze vyjádřit vztahem (Holečková, 2008, s. 83):

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \quad (2.11)$$

**Doba obratu zásob** – tento ukazatel se považuje za ukazatele intenzity využití zásob, říká, jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob neboli kolik dní trvá jedna obrátka. Vyjadřuje počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (u surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). Ukazatele lze vyjádřit vztahem (Holečková, 2008, s. 84):

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/365} \quad (2.12)$$

**Obrat pohledávek (accounts receivable turnover)** – respektive rychlost obratu pohledávek, lze vyjádřit jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Tento ukazatel udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky v podobě počtu obrátek. Ukazatele lze vyjádřit vztahem (Holečková, 2008, s. 85):

$$Obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky} \quad (2.13)$$

**Doba obratu pohledávek (average collection period)** – ukazuje, jak dlouho, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, jak dlouho je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny. Ukazatel vypovídá o platební schopnosti odběratelů. Doba obratu pohledávek by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. Ukazatel lze vyjádřit vztahem (Holečková, 2008, s. 86):

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/365} \quad (2.14)$$

**Doba splacení krátkodobých závazků (creditors payment period)** – vyjadřuje platební disciplínu odběratelů a vlastní platební disciplínu. Ukazatel vyčísluje dobu trvání úhrady závazku od okamžiku jeho vzniku, udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr (jsou to peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje v podniku a používá je pro vlastní potřebu). Tato doba závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Ukazatel lze vyjádřit vztahem (Holečková, 2008, s. 86):

$$Doba\ splacení\ závazků = \frac{závazky}{tržby/365} \quad (2.15)$$

### 2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem „zadluženost“ lze chápat tak, že podnik k financování svých aktiv ve své činnosti používá cizí zdroje neboli dluh. V reálné ekonomice nelze předpokládat, že by velký podnik svá veškerá aktiva financoval z vlastního nebo naopak z cizího kapitálu. Použití pouze vlastního kapitálu s sebou nese riziko výnosnosti vlastního kapitálu a financování pouze cizími zdroji je spojeno s obtížemi jeho získáváním. Použití jen vlastního nebo cizího kapitálu zákon nepřipouští. Podstatou analýzy zadluženosti je, že se hledá optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem.

Tyto ukazatele používají údaje především z rozvahy. Analýza zadluženosti porovnává jednotlivé rozvahové položky a na jejich základě zjišťuje, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.

**Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)** – je to základní ukazatel, vyjadřuje se jím celková zadluženost poměrem celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně lze říci, že

čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je i riziko věřitelů. Ukazatel lze vyjádřit vztahem (Růčková, 2011, s. 58):

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.16)$$

**Koeficient samofinancování (equity ratio)** – je to doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, součet těchto dvou ukazatelů by měl dát přibližně hodnotu 1. Ukazatel udává, jak je podnik schopen svůj majetek krýt vlastními zdroji a také jeho finanční samostatnost. Tento ukazatel je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace podniku. Ukazatel lze vyjádřit vztahem (Růčková, 2011, s. 59):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.17)$$

**Ukazatel úrokového krytí** – ukazatel zjišťující, zda je dluhové zatížení podniku ještě únosné. Udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Úrokové krytí ukazuje, jak je bezpečnostní polštář pro věřitele velký. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou označovány jako trojnásobek nebo i více. Tyto hodnoty jsou doporučeny proto, že po zaplacení úroků z dluhového financování by měl zůstat dostatečný efekt pro akcionáře. Pokud je podnik neschopen platit úrokové platby ze zisku, tak to může být znak blížícího se úpadku. Ukazatel lze vyjádřit vztahem (Růčková, 2011, s. 59):

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.18)$$

**Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (debt-equity ratio)** – jde o poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu podniku. Mnohem častěji se tento ukazatel využívá jako převrácená hodnota, která měří míru finanční samostatnosti podniku. Tento ukazatel lze vyjádřit vztahem (Dluhošová, 2010, s. 79):

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

**Ukazatel finanční páky (financial leverage)** – je jednou z forem jak lze vyjádřit míru zadluženosti podniku, podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel finanční páky. Finanční páka je založena na tom, že cizí kapitál je obvykle levnější než vlastní kapitál. Navíc si podnik může úroky zahrnout do nákladů. Tento ukazatel nás informuje o poměru vlastních a cizích zdrojů použitých

v podniku. Ukazatel poskytuje informace o tom, kolik aktiv připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Může být vyjádřen vztahem (Holečková, 2008, s. 74):

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.20)$$

#### 2.5.4 Ukazatele likvidity

Likvidita obecně vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, které můžeme použít k úhradě svých závazků. Likvidní majetek je takový majetek, který můžeme přeměnit na tyto prostředky. Zde je potřeba zahrnout také pojem solventnost, který je definován jako dostatek finančních prostředků pro uspokojení finančních závazků v termínech splatnosti. V praxi může být solventnost spojována s pojmem platební schopnost podniku, což je schopnost podniku hradit všechny své závazky k danému termínu, v určené podobě a na konkrétním místě (Marek, 2009).

Krátkodobá likvidita podniku je míra schopnosti podniku uhradit zpeněžením likvidního majetku krátkodobé dluhy včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost. Krátkodobé dluhy ve finanční analýze představují součet krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů.

#### Rozlišujeme tři stupně likvidity:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- oběžná (peněžní) likvidita

**Běžná likvidita (BL – current ratio)** – je proměnný podíl krátkodobých závazků na financování oběžného majetku. Čím je ukazatel větší, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což má za následek snížení platební neschopnosti, v tom případě kdyby se nepodařilo včas přeměnit oběžný majetek na peněžní prostředky. Hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí od 1,5 do 2,5. Ukazatel lze vyjádřit vztahem (Grünwald, 2007, s. 114):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (2.21)$$

**Pohotová likvidita (PL – quick ratio)** – krátkodobé pohledávky lze ve vyspělých ekonomikách pokládat u dobrých podniků za budoucí hotové peníze. Čím je ukazatel

pohotové likvidity vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků i v případě, že by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla. Doporučována bývá hodnota 1,0. V tomto případě by zpeněžené krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek stačily k úhradě krátkodobých dluhů. Ukazatel lze vyjádřit (Grünwald, 2007, s. 114):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (2.22)$$

**Okamžitá (peněžní) likvidita (OL – cash ratio)** – záleží na okamžitém stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Vypovídající schopnost tohoto ukazatele není příliš velká. Doporučovaná hodnota bývá 0,2 až 0,5. Krátkodobý finanční majetek je tvořen nejlikvidnějšími prostředky, kterými jsou peníze na účet, peníze v hotovosti a šeky. Lze jej testovat ukazatelem (Grünwald, 2007, s. 115):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (2.23)$$

**Čistý pracovní kapitál (ČPK)** – představuje tu část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Část oběžného majetku krytého dlouhodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál lze vypočítat pomocí vztahu (Dluhošová, 2010, s. 85):

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.24)$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (2.25)$$

Schématické znázornění ČPK v rozvaze podniku je uvedeno v příloze č. 7.

## 2.5.5 Ukazatele produktivity práce

Ukazatelé produktivity práce zachycují výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance (Kislingerová, 2008, s. 35).

Osobní náklady k přidané hodnotě lze vypočítat:

$$\frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}} \quad (2.26)$$

Produktivitu práce z přidané hodnoty lze vyjádřit vztahem:



$$\frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} \quad (2.27)$$

Produktivitu práce z tržeb lze vypočíst vztahem:

$$\frac{\text{tržby z prodeje zboží} + \text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb}}{\text{počet pracovníků}} \quad (2.28)$$

Roční průměrná mzda se vypočítá:

$$\frac{\text{mzdové náklady}}{\text{počet pracovníků}} \quad (2.29)$$

Měsíční průměrnou mzdu lze vypočíst:

$$\frac{\text{mzdové náklady}/12}{\text{počet pracovníků}} \quad (2.30)$$

## 2.6 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení vyjadřují souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku za pomoci jednoho čísla. Jsou vhodné pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako podklad pro další hodnocení.

**Soustavy ukazatelů lze rozdělit na dvě části:**

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy ukazatelů),
- skupiny ukazatelů, cílem těchto ukazatelů je určit finanční situaci firmy neboli předpovědět její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky (bonitní a bankrotní modely) (Růčková, 2011).

### 2.6.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Cílem pyramidové soustavy ukazatelů je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů na sobě a také analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Pokud jakkoliv zasáhneme do jednoho ukazatele, tak se to objeví v celé vazbě. Tento pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nemours a dodnes je označován jako nejtypičtější pyramidový rozklad. Je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezuje jednotlivé položky, které vstupují do tohoto ukazatele (Růčková, 2011).

Základní rovnice pro výpočet (Hrdý; Horová, 2009, s. 132):

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.31)$$

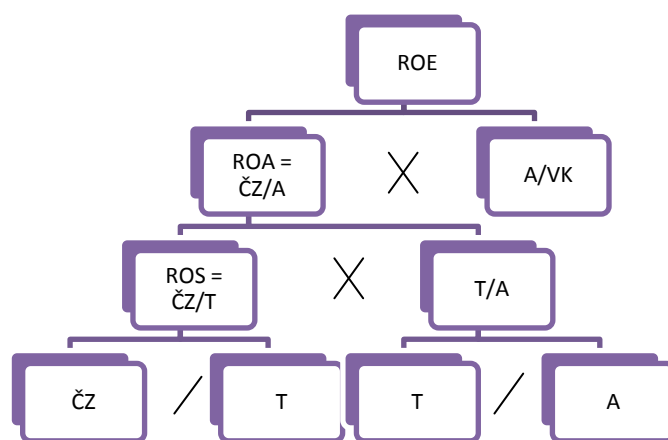
Rozšířená rovnice pro výpočet Du Pontova rozkladu (Hrdý; Horová, 2009, s. 132):

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$= \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.32)$$

Na obrázku č. 2.3, který je uveden níže, je zobrazen Du Pontův rozklad, tedy rozklad rentability vlastního kapitálu.

**Obrázek č. 2.3:** Du Pont rozklad



**Zdroj:** Hrdý; Horová, 2009, s. 133

Levá strana schématu zobrazuje marži čistého zisku a pravá odpovídá ukazateli pákového efektu. Rentabilita vlastního kapitálu může být za určitých podmínek zvyšována růstem cizího kapitálu. Zadluženost může být pozitivní pouze tehdy, pokud podniku bude generovat dostatečný zisk na to, aby vykompenzoval vyšší úrokové náklady (Hrdý; Horová, 2009).

### 2.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely se snaží bodovým hodnocením stanovit bonitu podniku a zařadit podnik z finančního hlediska při mezipodnikovém srovnání.

#### Kralickův Quicktest

Skládá se ze čtyř rovnic, na jejichž základě pak hodnotíme situaci v podniku. Finanční stabilitu podniku hodnotí první dvě rovnice a druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci firmy. Rovnice (Růčková, 2011, s. 81):

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.33)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.34)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.35)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.36)$$

Výsledkům, které vyjdou, je přiřazena bodová hodnota podle tabulky č. 2.1.

**Tabulka č. 2.1:** Bodování výsledků

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

**Zdroj:** Růčková, 2010, s. 100

Hodnocení podniku poté provedeme ve třech krocích. Nejprve hodnotíme finanční stabilitu (součet hodnot R1 a R2 vydělený 2), následně hodnotíme výnosovou situaci podniku (součet hodnot R3 a R4 vydělený 2) a v posledním kroku hodnotíme situaci podniku jako celku (součet hodnot finanční stability a výnosové situace podniku vydělený 2). Výsledné hodnoty, které se pohybují nad hodnotou 3, prezentují podnik, který je bonitní, hodnoty 1-3 prezentují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 nám signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy (Růčková, 2011).

### 2.6.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou soustavy několika poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy, a jejich součet dává skóre, podle něhož se posuzuje, zda je podnik náchylný k finanční tísní a úpadku anebo je nepravděpodobný bankrot (Grünwald, 2007).

#### Index důvěryhodnosti IN05

Index IN05 je bonitní model, který vytvořili manželé Neumaierovi. Je to nejnověji vytvořený index v řadě a je aktualizací IN01. Tento index lze vypočítat vztahem (Sedláček, 2011, s. 112):

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (2.37)$$

Kde A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Podle výsledků tohoto modelu můžeme pomocí tabulky č. 2.2 zhodnotit finanční situaci podniku.

**Tabulka č. 2.2:** Hranice pro klasifikaci podniku

$IN > 1,6$	Můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy

**Zdroj:** Sedláček, 2011, s. 112

### 3 POPIS PODNIKU KUNST SPOL. S R.O.

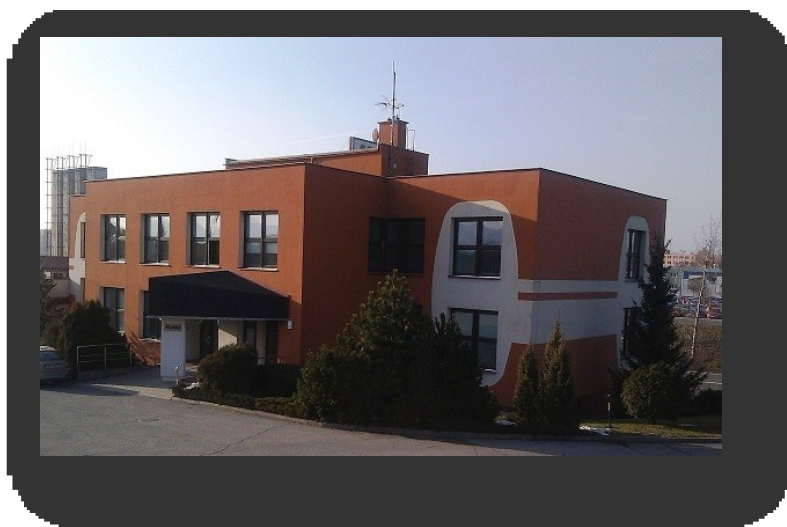
V této kapitole jsou zahrnuty základní informace o podniku KUNST, spol. s r.o. Jsou zde uvedeny základní údaje o podniku, předmět podnikání, dceřiné podniky a také organizační struktura podniku.

#### 3.1 Základní údaje o podniku

Společnost byla založena 6. 5. 1991 zápisem do Obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Ostravě, oddíl C, vložka 690. Společnost je právnickou osobou, v právních vztazích jedná svým jménem a nese odpovědnost z těchto vztahů vyplývající. Za společnost jednají jednatelé, a to způsobem určeným ve společenské smlouvě a zapsaným v obchodním rejstříku, nebo prostřednictvím dalších osob dle specifikace rozsahu plné moci, popř. zmocnění.

Společnost zabezpečuje projektovou i kompletační dodavatelskou činnost vyšších dodávek vodohospodářských celků (čistírny odpadních vod, čerpací stanice, úpravy vod apod.). V této oblasti má většina stávajících zaměstnanců bohaté praktické zkušenosti. Konkurence v okolí podniku je velká, v příloze č. 8 jsou uvedeny tři podniky, které v okolí podniku KUNST, spol. s r.o. podnikají ve stejném oboru a jsou největšími konkurenty podniku.

**Obrázek č. 3.1:** Sídlo podniku KUNST spol. s r.o.



**Zdroj:** vlastní zpracování

**Sídlo podniku:** Palackého 1906, 753 01 Hranice

**Obrázek č. 3.2:** Logo podniku KUNST, spol. s r.o.



**Zdroj:** interní zdroj podniku

### **3.2 Předmět podnikání**

#### **Hlavní živnosti:**

- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování.
- Projektová činnost ve výstavbě (činnost zajišťující zpracování projektové dokumentace především pro činnost provádění staveb,...).

#### **Vedlejší živnosti:**

- Inženýrská činnost v investiční výstavbě (živnost využívaná ojediněle pro zajištění některých specifických činností souvisejících s hlavní činností společnosti).
- Projektování elektrických zařízení.
- Výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů.
- Zámečnictví.
- Velkoobchod.
- Realitní činnost.
- Vedení účetnictví, činnost účetních poradců.

**Společnost zajišťuje kompletní dodávky a montáže technologické části investičních celků:**

- ČOV – Čistírny odpadních vod.
- ÚV – Úpravny vod.
- ČS – Čerpací stanice.
- Armaturní komory a vodojemy.
- Hygienické zabezpečení vody.
- Ochrana výtlačných řádů.

- Modernizace a rekonstrukce stávajících provozů.
- Prodej a montáž domovních ČOV 4-50 EO.

#### **Rozsah služeb:**

- Zpracování projektové dokumentace.
- Kompletace dodávek.
- Montáž.
- Komplexní vyzkoušení.
- Uvedení do provozu.
- Záruční a pozáruční servis.

Organizační schéma podniku je uvedeno v příloze č. 9.

### **3.3 Strojírny a opravy Milenov spol. s r.o.**

Operativní zajištění vybraného montážního, kompletačního a strojního zařízení, je prováděno prostřednictvím společnosti Strojírny a opravy Milenov spol. s r.o., kterou společnost KUNST, spol. s r.o. stoprocentně vlastní.

Firma **Strojírny a opravy Milenov spol. s r.o.** byla založena 23. 9. 1993 zápisem do obchodního rejstříku vedeného krajským soudem v Ostravě.

**Sídlo společnosti:** Milenov 135, 753 61 Hranice 4

**Předmětem podnikání** je výroba komponentů pro ČOV, ÚV, ČS, stavba strojů, výroba ocelových konstrukcí, zámečnictví, kovoobrábění, autodoprava. Výrobní sortiment společnosti je rozsáhlý a je z velké části ovlivňován zejména výrobou strojů a zařízení, určených pro realizaci vodohospodářských investičních celků. Největším odběratelem je firma KUNST, spol. s r.o. Výroba probíhá na základě konstrukční dokumentace, kterou dodá výrobci objednatel zařízení.

Společnost KUNST, spol. s r.o. je jediným vlastníkem také společnosti FONTANA spol. s r.o., jejímž hlavním předmětem podnikání je vedení účetnictví a společnosti Hamont spol. s r.o., jejímž hlavním předmětem podnikání jsou montáže vodohospodářských zařízení.

**Zdroj:** interní zdroj podniku

### **3.4 SWOT analýza**

#### **Silné stránky**

- Pověst a image značky KUNST.
- Konkurenceschopný a žádaný produkt.
- Kreativní lidské zdroje.
- Využívání úspor z rozsahu.
- Finanční a kapitálová stabilita.
- Šíře výrobního sortimentu.

#### **Slabé stránky**

- Export.
- Informační systém (nekompletní).
- Vysoké mzdové náklady.
- Nízké marže.
- Stáří klíčových zaměstnanců.

#### **Příležitosti**

- Současný příliv evropských financí.
- Příležitost a schopnost obsloužit velký počet zákazníků.
- Příležitost a schopnost uspokojení širšího spektra potřeb zákazníků.
- Vstup na nové trhy.
- Současné legislativní požadavky na zákazníky při nakládání s odpadními vodami.

#### **Hrozby**

- Růst konkurence s nižšími fixními náklady.
- Vznik dosud neznámého substitutu.
- Nízký růstový potenciál po skončení čerpání z fondů EU.
- Pokles hospodářského cyklu.
- Změna zákaznických postupů (vysoké penalizace, dlouhé splatnosti a záruční lhůty).

**Zdroj:** interní zdroj podniku



## 4 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY

Pro zhodnocení finanční situace podniku byly použity horizontální a vertikální analýza účetních výkazů (konkrétně rozvahy a výkazu zisku a ztráty), ukazatelé poměrové analýzy, Du Pontův rozklad a bonitní a bankrotní modely. Pro lepší ilustraci výsledků jsou vytvořeny grafy a tabulky. V této kapitole budou použity přílohy č. 4, 5 a 6 pro aplikaci výše uvedených nástrojů finanční analýzy.

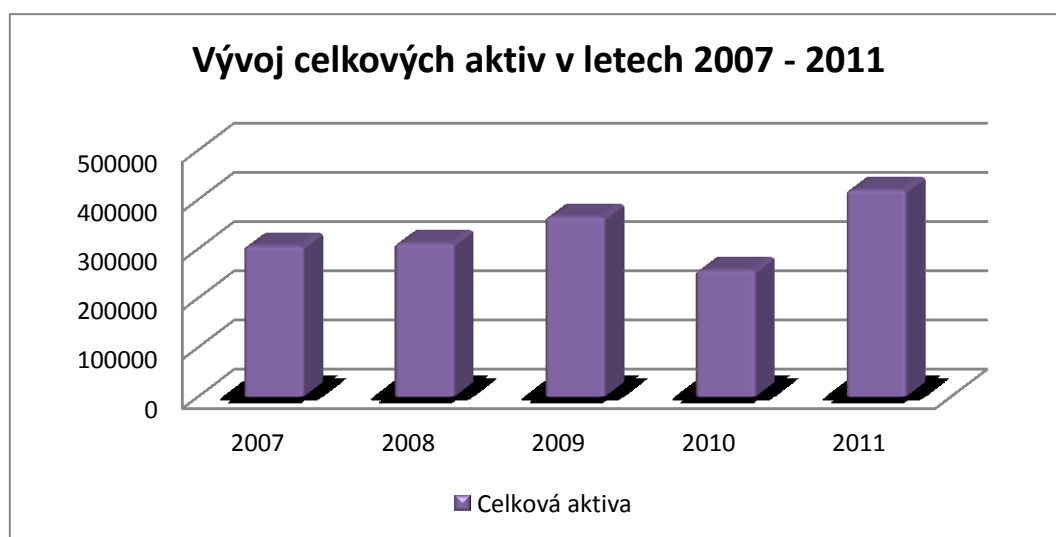
### 4.1 Horizontální analýza účetních výkazů

Metoda, která je nejvyžívanější pro hodnocení podniku. Porovnává změny mezi jednotlivými položkami finančních výkazů v čase. Pro horizontální analýzu byly použity výkazy rozvahy a výkazy zisku a ztráty pro rok 2007 – 2011, které jsou v příloze č. 4 a 5.

#### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V této kapitole se vychází z výpočtů, které jsou uvedeny v příloze č. 10 a 11. Tyto údaje byly vypočteny pomocí vzorců (2.2) a (2.3) uvedených v teoretické části této bakalářské práce.

**Graf č. 4.1:** Vývoj celkových aktiv v letech 2007 - 2011

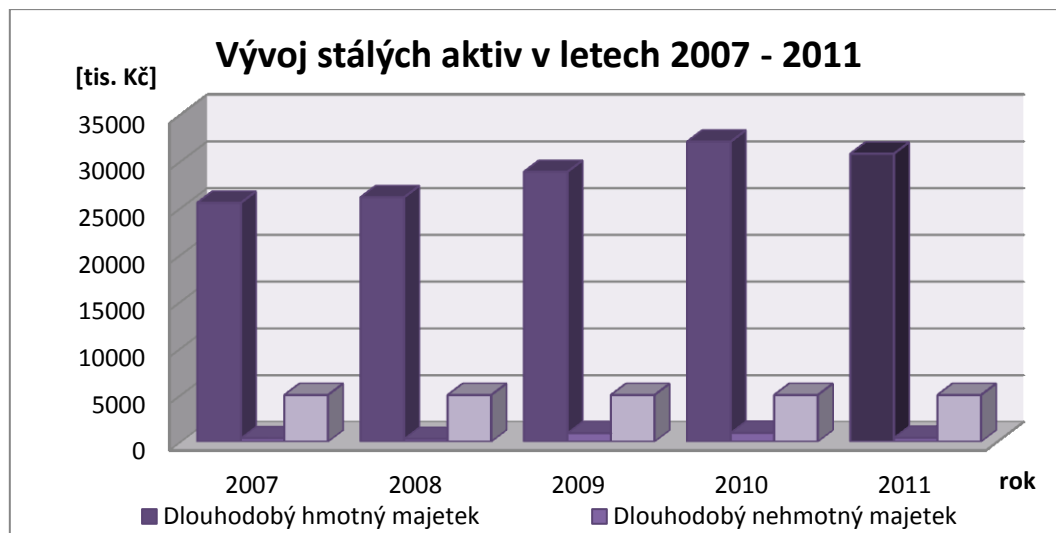


**Zdroj:** vlastní zpracování

Z grafu č. 4.1 lze pozorovat, že vývoj celkových aktiv má většinou stoupající charakter, největší nárůst v posledním roku a to o 63,62 %, z 256 148 tis. Kč na hodnotu 419 099 tis. Kč. Naopak největší pokles celkových aktiv je zaznamenán v roce 2010, kdy

aktiva klesla o 29,68 % oproti roku 2009, v peněžitém vyjádření klesla o 108 137 tis. Kč, tento pokles byl způsoben poklesem krátkodobých pohledávek podniku.

**Graf č. 4.2:** Vývoj stálých aktiv v letech 2007 - 2011



**Zdroj:** vlastní zpracování

Z grafu 4.2 lze vidět, že největší zastoupení ve stálých aktivech má dlouhodobý hmotný majetek, který v letech 2007 až 2010 měl rostoucí charakter. V letech 2007 a 2008 tento majetek mírně stoupl a to o 2,31 %, oproti roku následujícímu, kdy nárůst majetku byl vyšší o 10,40 %, vzrostl o 2 718 tis. Kč. V roce 2010 tento majetek dosáhl hodnoty 32 084 tis. Kč, což je o 11,18 % více než v roce předcházejícím. Naproti tomu v roce 2011 mírně poklesl, pokles byl zapříčiněn snížením nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku o 1 628 tis. Kč.

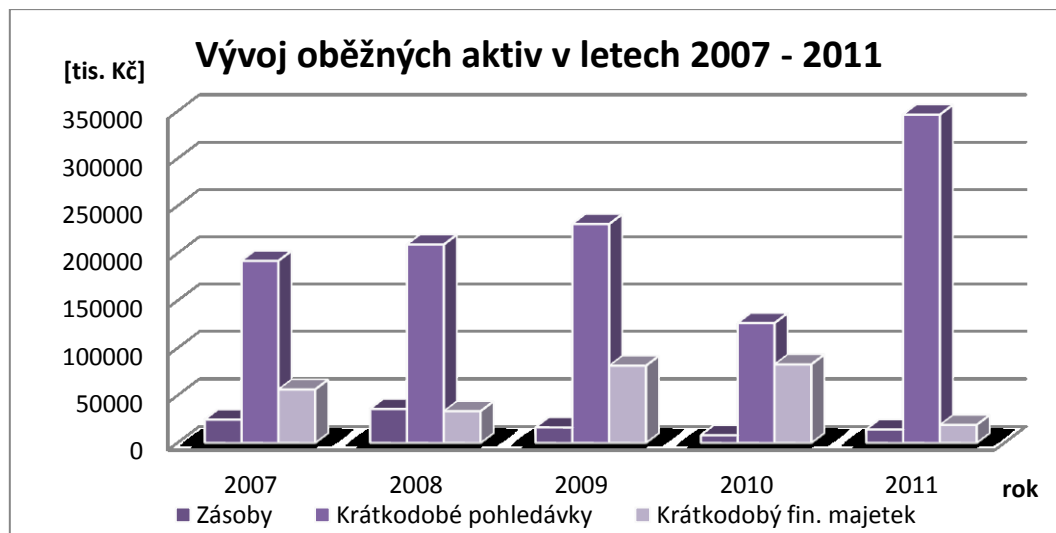
Dlouhodobý nehmotný majetek se za sledované období výrazně změnil pouze v letech 2009 a 2010. Vysoký nárůst lze tedy zaznamenat v roce 2009, kdy oproti předcházejícímu roku vzrostl o 211,22 %, na hodnotu 914 tis. Kč. V roce 2010 stoupl jen nepatrně a to o 3,17 %, tedy z 914 tis. Kč na 944 tis. Kč. V posledním roce dlouhodobý nehmotný majetek klesl o 534 tis. Kč.

Dlouhodobý finanční majetek je v těchto letech stále na stejné úrovni.

Oběžná aktiva v roce 2007 – 2009 mají pozvolný stoupající charakter. Naopak v roce 2010 zaznamenávají prudký pokles o 33,82 %, oběžná aktiva poklesly o 111 220 tis. Kč a to zejména díky poklesu krátkodobých pohledávek a zásob. Naopak v posledním roce oběžná

aktiva prudce stoupla o 162 216 tis. Kč oproti roku 2010. Tento vzestup byl zapříčiněn krátkodobými pohledávkami, které vzrostly o 173,83 %.

**Graf č. 4.3:** Vývoj oběžných aktiv v letech 2007 - 2011



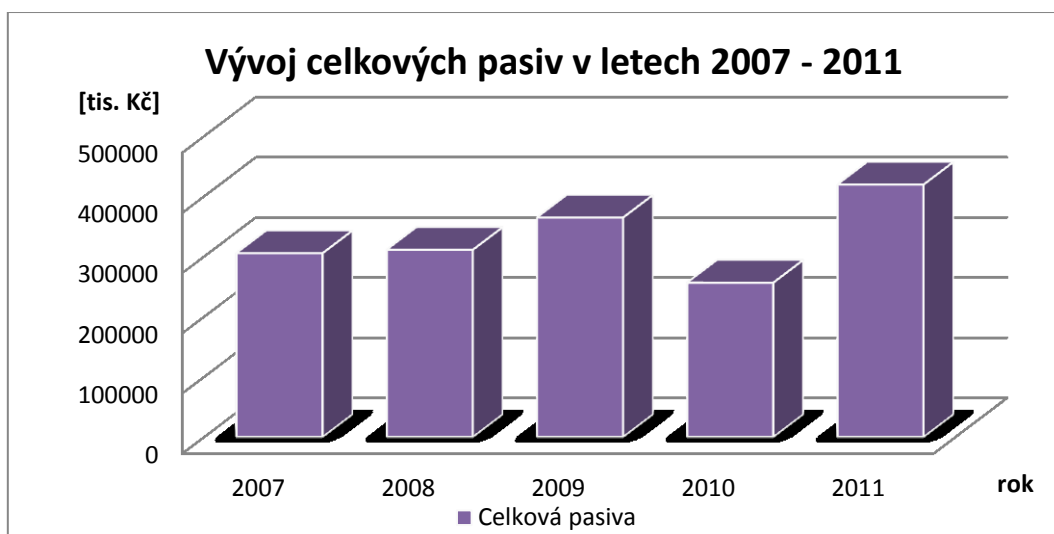
**Zdroj:** vlastní zpracování

Z grafu č. 4.3 lze vidět vývoj zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Zásoby v letech 2007 a 2008 mají stoupající charakter, kdy z 24 574 tis. Kč vzrostly na 35 829 tis. Kč, ale v následujících dvou letech naopak klesají, za tyto dva roky klesnou na částku 8 152 tis. Kč. V posledním roku stoupnou oproti předcházejícímu o 74,52%.

Krátkodobé pohledávky skoro ve všech letech rostou, až na rok 2010, kdy poklesly o 104 483 tis. Kč. Nevětší nárůst zaznamenávají v posledním roce, kdy se hodnota zvýšila o 220 037 tis. Kč oproti roku 2010. Tento nárůst krátkodobých pohledávek byl způsoben špatnou platební kázní odběratelů.

Největší nárůst krátkodobého finančního majetku lze zaznamenat v roce 2009, ten z hodnoty 33 505 tis. Kč vzrostl na 81 470 tis. Kč, tedy o 143,16 %. Naopak největší pokles je v následujícím roce o 77,04 %, na hodnotu 19 044 tis. Kč.

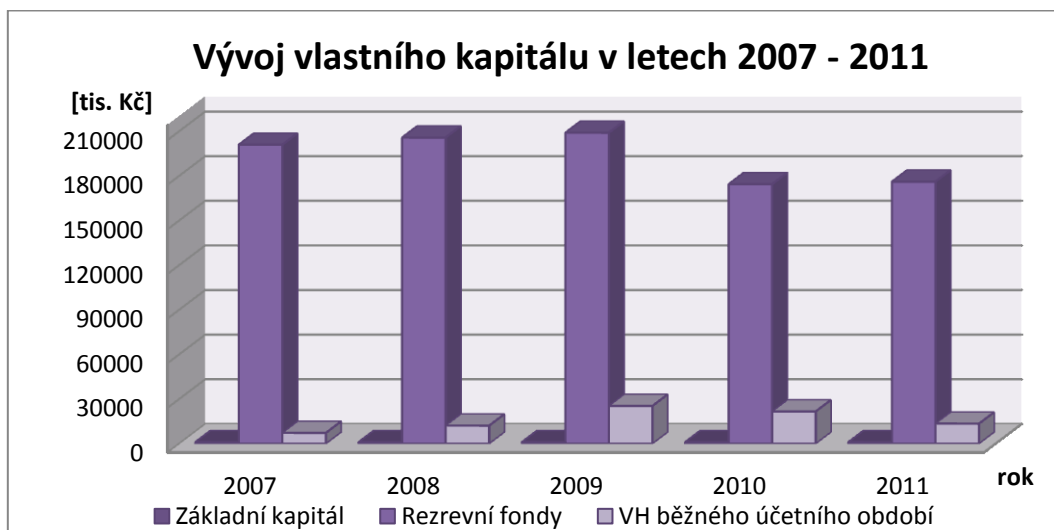
**Graf č. 4.4:** Vývoj celkových pasiv v letech 2007 - 2011



**Zdroj:** vlastní zpracování

Z grafu č. 4.4 vyplývá, že první tři sledované roky celková pasiva vzrostla pozvolna o 59 169 tis. Kč, ale v roce 2010 klesla nejvíce a to o 29,68 %, příčinou tohoto poklesu jsou především cizí zdroje a konkrétně položky cizí zdroje a bankovní úvěry a výpomoci, které jsou v tomto roce nulové. Naopak v roce 2011 celková aktiva vzrostla o 63,52 %, na hodnotu 419 099 tis. Kč z původní hodnoty z roku 2010.

**Graf č. 4.5:** Vývoj vlastního kapitálu v letech 2007 - 2011

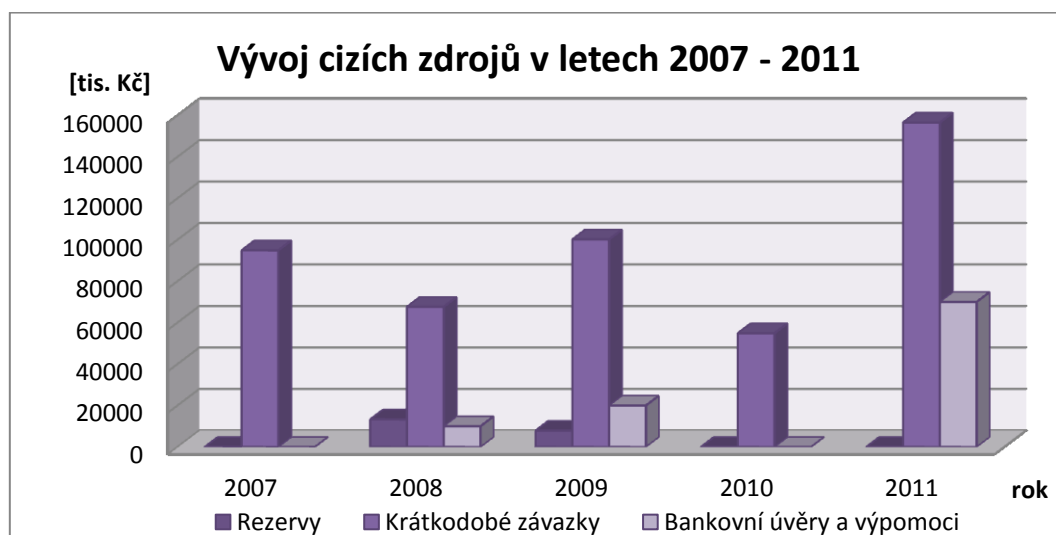


**Zdroj:** vlastní zpracování

Z grafu č. 4.5 lze pozorovat, že celková aktiva jsou převážně tvořena rezervními fondy tvořenými ze zisku. První tři sledované roky rezervní fondy tvořené ze zisku pozvolna stoupají až na hodnotu 209 018 tis. Kč. V roce 2010 tato hodnota klesla o 16,56 %, což bylo zapříčiněné nízkým ziskem, a tudíž nebylo z čeho rezervní fond tvořit. Základní kapitál od roku 2007 je stále na stejné úrovni.

Výsledek hospodaření běžného účetního období v prvních třech sledovaných letech má rostoucí charakter a jeho hodnota v roce 2009 dosáhla 25 397 tis. Kč. V následujících dvou letech výsledek hospodaření klesal. V roce 2010 klesl o 3 717 tis. Kč a v posledním sledovaném roce klesl o 37,87 %. Příčinou poklesu výsledku hospodaření byly nižší počty zakázek za nižší cenu.

**Graf č. 4.6:** Vývoj cizích zdrojů v letech 2007 - 2011



**Zdroj:** vlastní zpracování

V grafu č. 4.6 lze pozorovat, že v letech 2007, 2010 a 2011 nebyly tvořeny žádné rezervy, naopak v letech 2008 a 2009 podnik rezervy vytvořil. Tyto rezervy v roce 2008 dosahovaly nejvyšší hodnoty a to 13 290 tis. Kč. V dalším roku tyto rezervy již klesly o 40,63%. Podnik rezervy netvoří, výjimkou byly roky 2008 a 2009, kdy tyto rezervy byly vytvořeny za účelem pojištění kurzovních výkyvů. Podnik se pojistil na základě dlouhodobé splatnosti pohledávek v eurech.

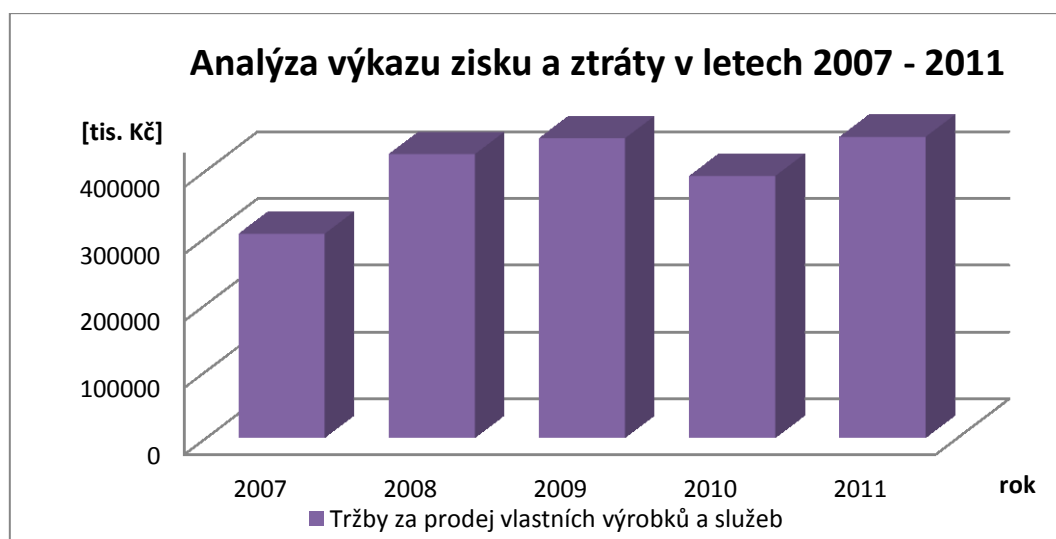
Krátkodobé závazky mají kolísavý charakter. V letech 2008 a 2010 klesají a naopak v letech 2009 a 2011 stoupají. V roce 2011 jsou tyto krátkodobé závazky na nejvyšší hodnotě za celé sledované období a to na 156 589 tis. Kč. Nejnižší hodnotu dosahují v roce 2010.

V letech 2007 a 2010 podnik neměl žádné bankovní úvěry. V posledním sledovaném roce měl podnik bankovní úvěry na úrovni 70 000 tis. Kč.

#### 4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato kapitola bude věnována horizontální analýze výkazu zisku a ztráty od roku 2007 do roku 2011.

**Graf č. 4.7:** Analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2011



**Zdroj:** vlastní zpracování

V grafu č. 4.7 lze vidět vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb za roky 2007 – 2011. Z tohoto grafu lze pozorovat, že mezi lety 2007 a 2008 vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 39,05 %, tedy z hodnoty 305 036 tis. Kč na 424 159 tis. Kč. V roce 2010 došlo k poklesu těchto tržeb, oproti roku 2009 a to o 56 429 tis. Kč. V posledním sledovaném roce tržby za prodej vlastních výrobku a služeb vzrostl o 19,27 %, tedy o 75 434 tis. Kč oproti roku předcházejícímu.

Výkonová spotřeba za sledované období celkově vzrostla o 68,87 % (z 281 558 tis. Kč na 408 824 tis. Kč). Nejvyšší nárůst výkonové spotřeby můžeme vidět v posledním roce sledovaného období, kdy tato hodnota vzrostla o 32,00 %, tedy o 99 101 tis. Kč oproti roku předchozímu. Naopak největší pokles výkonové spotřeby můžeme zaznamenat v roce 2010 o 13,81 % (z hodnoty 359 359 tis. Kč na hodnotu 309 723 tis. Kč). Tento pokles byl způsoben snížením spotřeby materiálu a energií.

Položka osobní náklady v období od roku 2007 do roku 2011 vzrostla celkově o 56,18%, tedy o částku 21 851 tis. Kč. Toto navýšení je způsobeno především nárůstem mzdových nákladů, které nejvíce vzrostly v posledním sledovaném roce o 45,83 %, tento nárůst byl způsoben navýšením platů a také různými odměnami nikoli nárůstem zaměstnanců.

Ve sledovaném období lze vidět, že vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb má stoupající charakter, kromě roku 2010, kdy tyto tržby klesly na hodnotu 391 541 tis. Kč. Důvodem tohoto poklesu je získání menších zakázek za méně peněz. V ostatních letech tržby rostou. Největší nárůst tržby zaznamenávají v roce 2008, kdy vzrostly o 39,05 % (z hodnoty 305 036 tis. Kč na hodnotu 424 159 tis. Kč).

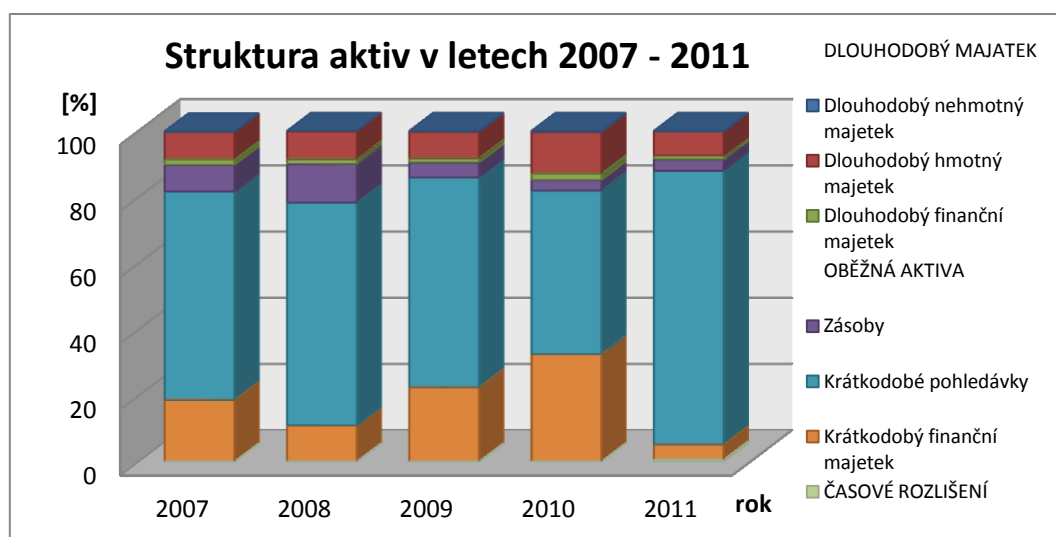
## 4.2 Vertikální analýza účetních výkazů

V této kapitole bude provedeno zhodnocení výsledků vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty od roku 2007 do roku 2011. Výpočty, které budou zde použity, jsou v přílohách číslo 13, 14 a 15.

### 4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Pro výpočet vertikální analýzy rozvahy byla zvolena jako základ celková aktiva, která tvoří 100,00 %. V této kapitole budou popsány výsledky, které vyšly v příloze číslo 13 a 14. Bude zde zkoumáno složení aktiv, kolika procenty se podílí dlouhodobý majetek a oběžná aktiva na celkových aktivech v čase.

**Graf č. 4.8:** Struktura aktiv v letech 2007 - 2011



**Zdroj:** vlastní zpracování

V grafu č. 4.8 lze pozorovat, že oběžná aktiva zaujímají největší část celkových aktiv ve všech sledovaných letech, což je způsobeno především položkou krátkodobých pohledávek. V roce 2007 tato oběžná aktiva dosáhla hodnoty 89,58 %. Procentuálně se na tomto výsledku nejvíce podílí krátkodobé pohledávky (63,01 %), dále pak krátkodobý finanční majetek (18,52 %) a v poslední řadě zásoby (8,05 %). Největší zastoupení dlouhodobého majetku je hmotný majetek, jak lze vidět z grafu č. 4.8. Z největší části je dlouhodobý hmotný majetek tvořen stavbami (6,68 %).

Rok 2008 je procentuálně hodně podobný předcházejícímu roku. Dlouhodobý majetek zde tvoří 10,11 %, který je také nejvíce tvořen majetkem hmotným (8,41 %), jako v předcházejícím roce. Podíl oběžných aktiv je 89,71 %, na kterých mají největší podíl krátkodobé pohledávky (67,40 %), podíl zásob se mírně zvýšil (11,53 %), zato krátkodobý finanční majetek mírně klesl (10,78 %).

V roce 2009 se procentuální poměry celkových aktiv liší jen mírně. Dlouhodobý majetek mírně klesl oproti předchozím rokům na 9,54 %, tento pokles je způsoben snížením dlouhodobého hmotného majetku (7,92 %). Naopak oběžná aktiva mírně vzrostla (90,28 %), příčinou tohoto nárůstu je krátkodobý finanční majetek (22,36 %), který meziročně vzrostl o 11,58 %. Krátkodobé pohledávky jsou na skoro stejné úrovni jako v roce 2007 (63,43 %). S mírným poklesem jsou zaznamenány zásoby (4,49 %), příčinou tohoto poklesu je nedokončená výroba a polotovary (4,42 %).

Dlouhodobý majetek v roce 2010 mírně vzrostl na 14,84 %, jak je patrné z grafu č. 4.8. Tento nárůst je způsoben dlouhodobým hmotným majetkem (12,53 %), konkrétně položkami stavby (8,27 %) a pozemky (1,12 %), tento nárůst byl způsoben nákupem pozemků. Oběžná aktiva v tomto roce mírně klesla na 84,98 % oproti roku loňskému. Pokles byl způsoben především krátkodobými pohledávkami, které klesly na 49,42 %, mírný pokles je zaznamenán také u zásob (3,18 %), zato krátkodobý finanční majetek se zvýšil o 10,02 % oproti roku 2009.

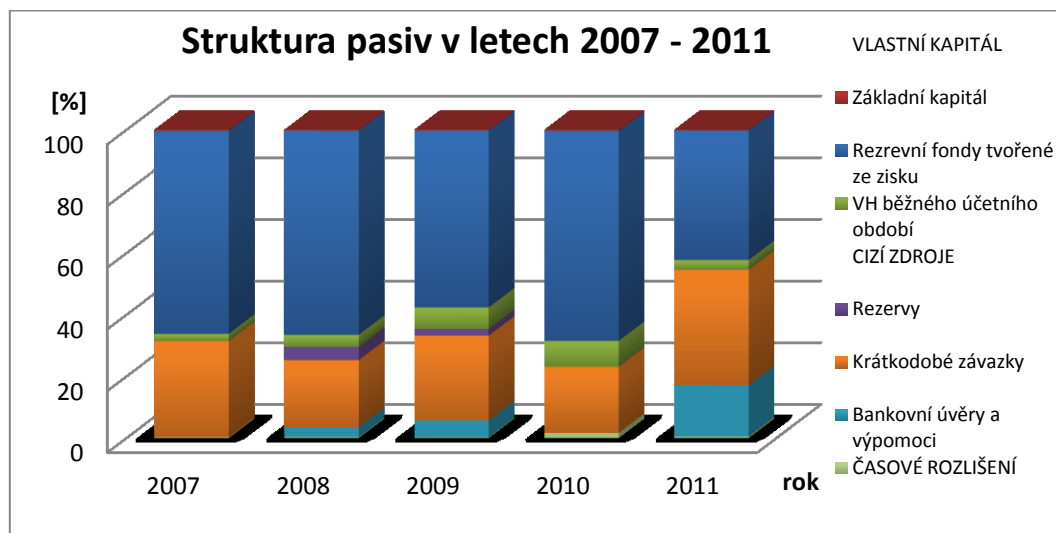
Poslední sledovaný rok je téměř stejný jako rok 2009. Celková aktiva jsou tvořena zejména oběžnými aktivy a to 90,64 %. Oběžná aktiva jsou z velké části zastoupena především krátkodobými pohledávkami (82,71 %), které výrazně vzrostly o 33,29 % oproti roku 2010, nárůst krátkodobých pohledávek zapříčinili neplaticí zákazníci. Naopak krátkodobý finanční majetek výrazně poklesl z hodnoty 32,38 % (rok 2010) na hodnotu 4,54%, tento pokles je z důvodu včasného nezaplacení zakázek. Dlouhodobý majetek (8,6 %)



je nejvíce zastoupen majetkem hmotným (7,35 %). Zbývající část celkových aktiv zaujímá časové rozlišení s hodnotou 0,72 %.

Ve výpočtech vertikální analýzy pasiv byly zvoleny jako základ celková pasiva, která představují hodnotu 100,00 %. Graf č. 4.9 znázorňuje strukturu pasiv za jednotlivé sledované roky.

**Graf č. 4.9:** Struktura pasiv v letech 2007 - 2011



**Zdroj:** vlastní zpracování

V roce 2007 největší podíl na celkových pasivech zaujímá vlastní kapitál, který představuje 68,59 % z celkové stoprocentní hodnoty. Vlastní kapitál je zastoupen především rezervními fondy tvořenými ze zisku (65,87 %). Cizí zdroje v tomto roce zaujímají 31,10 % a jediná položka, která se na nich podílí, jsou krátkodobé závazky.

Celková pasiva v roce 2008 jsou také převážně tvořena vlastním kapitálem a to 70,45 %. Toto mírné zvýšení vlastního kapitálu oproti roku 2007 mělo za následek snížení cizích zdrojů z 31,10 % (rok 2007) na 29,26 % (rok 2008). Snížení cizích zdrojů se projevilo snížením krátkodobých závazků o 9,34 % oproti roku 2007, zato bankovní úvěry a výpomoci se zvýšily o 3,22 %.

Rok 2009 je procentuálně podobný jako předcházející dva roky, celková pasiva jsou zde tvořena z 64,62 % vlastním kapitálem a z 35,15 % cizími zdroji. Ve vlastním kapitálu se nám výsledek hospodaření zvýšil o 3,06 % oproti roku 2008, naopak rezervní fondy mírně

klesly. Největší zastoupení v cizích zdrojích mají krátkodobé závazky (27,49 %), dále pak bankovní úvěry a výpomoci (5,49 %) a rezervy (2,17 %).

V roce 2010 jsou celková pasiva nejvíce zastoupena vlastním kapitálem (76,95 %). Za toto navýšení může růst rezervních fondů tvořených ze zisku (68,09 %) a výsledek hospodaření běžného účetního období (8,46 %). Cizí zdroje oproti roku 2009 klesly o 13,73%, příčina tohoto poklesu je především způsobena rezervami a bankovními úvěry a výpomoci, ale mírně poklesly i krátkodobé závazky (21,42 %).

V posledním sledovaném roce jsou položky vlastní kapitál (45,57 %) a cizí zdroje (54,07 %) rozděleny téměř napůl (zbývající část do 100% je tvořena časovým rozlišením). Tento razantní pokles vlastního kapitálu je způsoben poklesem tvorby rezervních fondů ze zisku, nárůstem krátkodobých závazků a také si podnik byl nucen vzít bankovní úvěr. Vlastní kapitál je zastoupen převážně rezervními fondy tvořenými ze zisku (42,02 %). Na cizích zdrojích se podílejí převážně krátkodobé závazky (37,36 %), ale tak i bankovní úvěry a výpomoci, které se zvýšily na 16,70 %.

#### **4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Jako základ pro výpočet vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byly zvoleny tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které byly položeny hodnotě 100,00 %. V této kapitole budou popsány výsledky, které jsou obsaženy v příloze číslo 15.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty lze vyčíst, jak se vyvíjejí ostatní položky vzhledem k tržbám podniku za vlastní výrobky a služby.

Na tržbách podniku za vlastní výrobky a služby se nejvíce podílí výkonová spotřeba, která nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2007 a to 92,30 % (281 558 tis. Kč) a naopak nejnižší hodnoty v roce 2010 a to 79,10 % (309 723 tis. Kč). Položka přidaná hodnota se na tržbách za vlastní výrobky a služby podílí zhruba 15,5 % za celkové sledované období. Již menší podíl na tržbách mají osobní náklady, které od roku 2007 až do roku 2009 mírně snižují svůj podíl, ale v následujících letech tento podíl vzrůstá až na 10,68 % v roce 2011. Mzdové náklady představují nejpodstatnější část osobních nákladů.

#### **4.3 Analýza pomocí poměrových ukazatelů**

V této kapitole je provedena analýza pomocí vybraných ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a produktivity práce podniku KUNST, spol. s r.o. za roky 2007 – 2011.

Každý druh ukazatele je vyjádřený v tabulce za určité sledované období a pro přehlednost výsledných hodnot je také vytvořena grafická podoba. Tato analýza je zpracována na základě výkazů podniku, které jsou součástí příloh.

#### 4.3.1 Ukazatele rentability

V této kapitole budou použity ukazatele rentability, kterými jsou ukazatel rentability celkových aktiv (ROA), ukazatel rentability kapitálu (ROCE), ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), ukazatel rentability tržeb (ROS) a ukazatel rentability nákladů (ROC).

Hodnoty výše uvedených ukazatelů jsou uvedeny v tabulce číslo 3.1, která je uvedena níže. Tyto hodnoty byly vypočteny na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou uvedeny v přílohách číslo 4 a 5.

**Tabulka č. 4.1:** Ukazatele rentability

Ukazatele rentability		2007	2008	2009	2010	2011
1.	ROA – rentabilita celkových aktiv	3,18%	6,44%	8,56%	9,94%	4,01%
2.	ROCE – rentabilita kapitálu	4,64%	8,62%	12,82%	12,91%	8,83%
3.	ROE – rentabilita vlastního kapitálu	3,48%	5,55%	10,79%	11,00%	7,07%
4.	ROS – rentabilita tržeb	2,39%	2,86%	5,67%	5,54%	2,88%
5.	ROC – rentabilita nákladů	2,23%	2,81%	6,07%	5,88%	2,89%

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výkazů podniku

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že ukazatelé rentability nejdříve rostou a potom klesají. Ukazatel rentability celkových aktiv mírně rostl až do roku 2010, kdy hodnota ukazatele dosáhla 9,94 %. V roce 2011 lze zaznamenat poměrně výrazný pokles na hodnotu 4,01 %, což je negativní a způsobeno menšími zakázkami za méně peněz. V odborné literatuře není dáno, jakou hodnotu by rentabilita celkových aktiv měla optimálně dosahovat, ale obecně platí, že by tento ukazatel měl dosahovat v časovém sledu rostoucích hodnot a čím vyšší hodnota, tím lepší je situace.

Rentabilita kapitálu ROCE se vyvíjela podobným způsobem jako ukazatel ROA. První čtyři sledované roky tento ukazatel rostl a v posledním mírně klesl. Nejvyšší hodnoty ukazatel ROCE dosáhl v roce 2010 a to 12,91 %, od předcházejícího roku vzrostl pouze o 0,09 %. Nejnižší hodnotu zaznamenává v prvním roce 2007 s hodnotou 4,64 %.

Obecně platí, že rentabilita vlastního kapitálu by měla mít stoupající charakter. Ve sledovaném podniku tento vývoj platí, až do posledního sledovaného roku, kdy ukazatel klesl

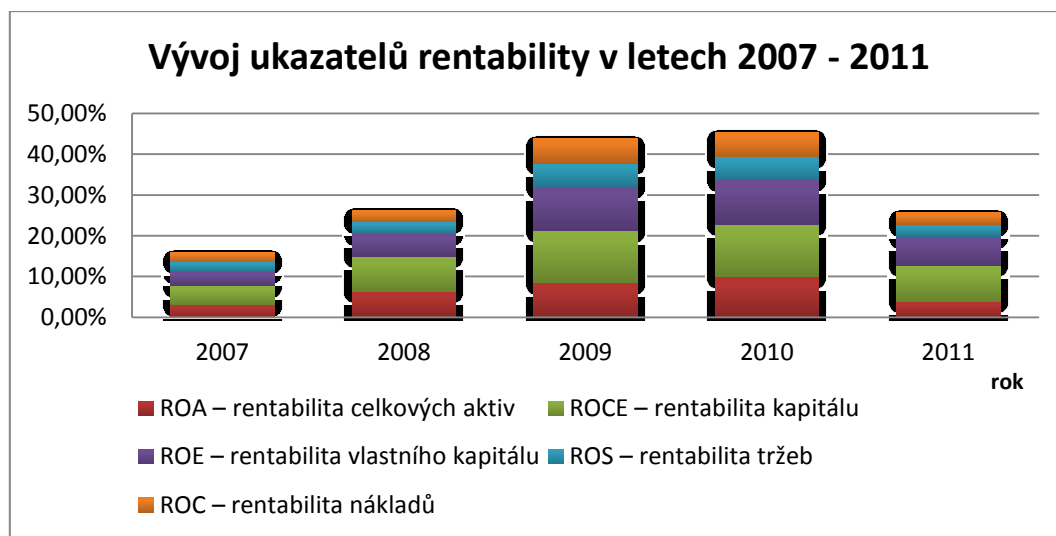
o 3,93 %. Tento pokles byl způsobený poklesem jak položky zisku, tak i vlastního kapitálu oproti předcházejícímu roku. Průměrná hodnota tohoto ukazatele je na úrovni 7,58 %, což znamená, že podnik ve sledovaném období průměrně vytvořil 0,0758 Kč zisku na 1 Kč vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb ROS se ve sledovaném období moc nemění. Její průměrná hodnota za roky 2007 – 2011 je 3,87 %. Nejvyšší hodnotu lze zaznamenat v roce 2009, kdy ukazatel je roven 5,67 %.

Rentabilita nákladů ROC ukazuje, že průměrně za celé sledované období na 1 Kč vynaložených nákladů připadá 3,98 Kč zisku.

Následuje graf číslo 4.10, na kterém je vidět celkový vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období od roku 2007 až do roku 2011.

**Graf č. 4.10:** Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007 - 2011



**Zdroj:** vlastní zpracování

#### 4.3.2 Ukazatele aktivity

Tato kapitola obsahuje výpočty ukazatelů aktivit, které byly vypočteny pomocí dat uvedených v přílohách číslo 4 a 5. V tabulce číslo 4.2 jsou uvedeny ukazatele od roku 2007 až do roku 2011 a pro lepší přehlednost jsou níže uvedeny grafy obrát majetku a doba obrátu.

**Tabulka č. 4.2:** Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity		2007	2008	2009	2010	2011
1.	Obrat celkových aktiv	1,00	1,36	1,23	1,53	1,11
2.	Obrat zásob	12,41	11,84	27,39	48,03	32,83
3.	Obrat pohledávek	1,59	2,03	1,94	3,09	1,35
4.	Doba obratu zásob (dny)	29,40	30,83	13,33	7,60	11,12
5.	Doba obratu pohledávek (dny)	230,06	180,23	188,27	118,00	270,93
6.	Doba splácení krátkodobých závazků (dny)	113,54	58,19	81,60	51,14	122,39

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výkazů podniku

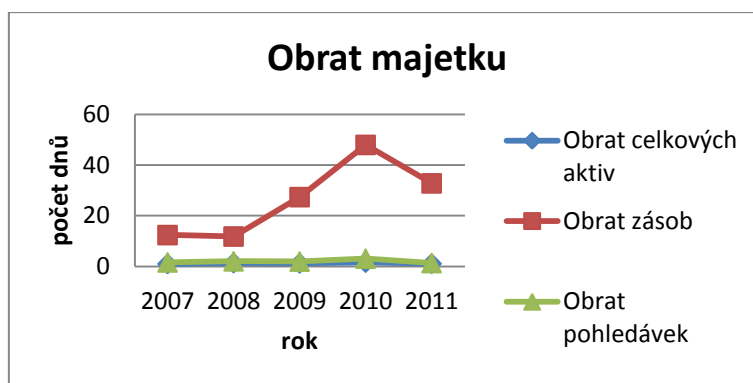
Z výše uvedené tabulky lze vidět, že ukazatel obrat celkových aktiv má průměrnou hodnotu 1,25, což znamená, že celková aktiva se v průběhu sledovaného období promítnou v tržbách 1,25 krát. Pro tento ukazatel je žádoucí, aby v čase rostl, protože ukazuje kolik korun tržeb, připadá na jednu korunu zdrojů. Tento ukazatel nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2010, kdy tato hodnota činí 1,53 z důvodu meziročního snížení celkových aktiv o 108 137 tis. Kč.

Ukazatel obrat zásob vyjadřuje, kolikrát za rok se přemění zásoby na tržby, žádoucí u tohoto ukazatele je rostoucí trend. Nejvyšší hodnotu ukazatel dosahuje v roce 2010 a to 48,03, což znamená, že zásoby se 48,03 krát za rok obmění na tržby. Naopak nejnižší hodnoty podnik dosahuje v roce 2008.

Ukazatel obrat pohledávek udává, za jak dlouho se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. Podnik ve sledovaném období nejlepší hodnoty dosáhl v posledním roce, kdy hodnota činila 1,35 obrátek za rok.

Na níže uvedeném grafu číslo 4.11 je vidět obrat majetku v letech 2007 – 2011.

**Graf č. 4.11:** Obrat majetku



**Zdroj:** vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu zásob, pohledávek a závazků jsou vyjádřeny ve dnech. U doby obratu zásob a pohledávek by trend měl být klesající a u obratu závazků stabilní.

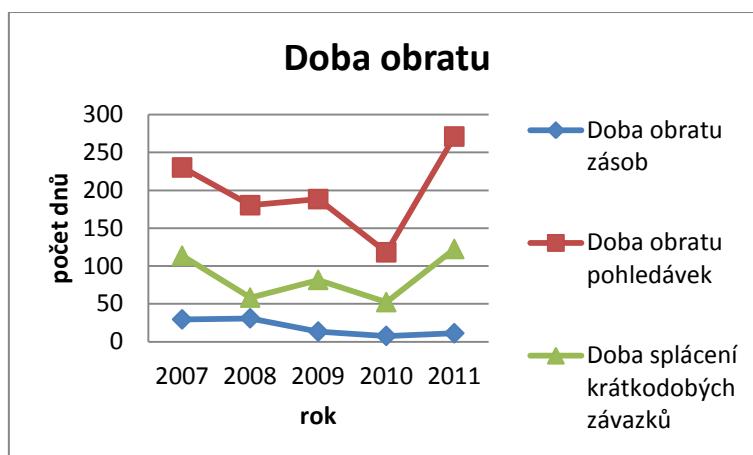
Nejlepší hodnota doby obratu zásob vychází v roce 2010, kdy je to hodnota 7,60 dnů. Průměrná hodnota tohoto ukazatele za sledované období činí 18,46, což znamená, že průměrně 19 dní jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. Pokud má podnik dlouhodobé zásoby a v nich uložené peníze, tak to není dobrá situace, protože by tyto peníze uložené v zásobách mohl využít lépe a efektivněji.

Doba obratu pohledávek by měla být co nejkratší, abychom co nejrychleji měli peněžní prostředky zpátky a mohli je použít na jiné investice, které by přinesly výnos. Podnik nejlepší hodnoty dosahuje v roce 2010, kdy návratnost pohledávek činí 118 dní za rok. Naopak nejvyšší hodnota ukazatele je v roce posledním, v tomto roce je obrat z pohledávek na peněžní prostředky 270,93 dní za rok. Klesající trend první 4 roky. Zřejmě problém s platební morálkou zákazníků v roce 2011.

Naopak u doby obratu závazků by se podnik měl snažit tuto dobu co nejvíce prodloužit, aby dané peněžní prostředky mohl co nejdéle využívat pro své potřeby. Nejlepší hodnoty dosahuje v posledním sledovaném roce, v tomto roce doba obratu závazků vyšla na 122,39 dní za rok. Naopak nejkratší doba na splacení závazků byla v roce 2010 a to pouhých 51,14 dní za rok.

V grafu číslo 4.12 lze vidět dobu obratu zásob, pohledávek a dobu splacení krátkodobých závazků.

**Graf č. 4.12:** Doba obratu



**Zdroj:** vlastní zpracování

#### 4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pro výpočet ukazatelů zadluženosti byly použity vzorce, které jsou uvedeny v teorii této práce a také informace z příloh číslo 4 a 5. Ukazatele zadluženosti ukazují poměr, jak jsou financována aktiva v podniku, jestli vlastními nebo cizími zdroji. Výsledky těchto ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce uvedené níže.

**Tabulka č. 4.3:** Ukazatele zadluženosti

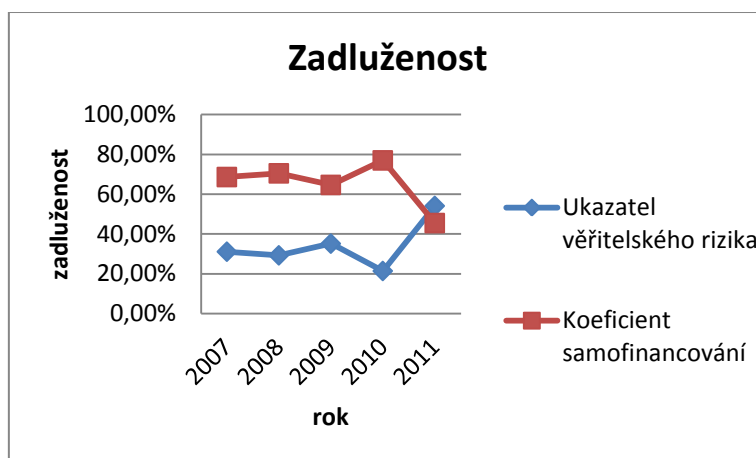
Ukazatele zadluženosti		2007	2008	2009	2010	2011
1.	Ukazatel věřitelského rizika	31,10%	29,26%	35,15%	21,42%	54,07%
2.	Koeficient samofinancování	68,59%	70,45%	64,62%	76,95%	45,47%
3.	Ukazatel úrokového krytí	0	25,82	55,91	553,24	25,07
4.	Ukazatel zadluženosti VK	45%	42%	54%	28%	119%
5.	Ukazatel finanční páka	1,46	1,42	1,55	1,30	2,20

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výkazů podniku

Ukazatel věřitelského rizika neboli ukazatel celkové zadluženosti udává podíl celkových závazků k celkovým aktivum a měří, jak se věřitelé podílí na celkovém majetku. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. Čím nižší hodnota tohoto ukazatele, tím nižší je riziko věřitelů. Nejvyšší věřitelské riziko vyšlo v posledním sledovaném roce (54,07 %), a to protože podnik si v tomto roce vzal nejvyšší úvěr za celé sledované období. Naopak nejlepší hodnota ukazatele byla v roce předcházejícím, tedy roce 2010, kdy hodnota byla o 32,65 % nižší než v roce 2011. Doplnujícím ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika je koeficient samofinancování. Tyto dva ukazatele by dohromady měly dávat 100 %. Pro tento ukazatel je

žadoucí stoupající charakter. Tento ukazatel udává do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jak moc je podnik finančně samostatný. Nejlepší hodnoty podnik dosahoval v roce 2010, kdy koeficient samostatnosti má hodnotu 76,95 %. V posledním sledovaném roce tato hodnota klesla na 45,47 % a je i nejnižší za celých pět sledovaných let. Na grafu číslo 4.13 lze vidět vývoj ukazatele věřitelského rizika (celkové zadluženosti) a koeficient samofinancování.

**Graf č. 4.13:** Zadluženost



**Zdroj:** vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí ukazuje, kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí, proto podnik nejlepší hodnoty dosahuje v roce 2010, kdy zisk je vyšší 553,24 krát než nákladové úroky. Tato vysoká hodnota je způsobena nízkými nákladovými úroky v tomto roce.

Trend ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu by měl být klesající. Aby podnik byl stabilní, tak by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Tuto podmínku podnik splňuje pouze v posledním sledovaném roce, kdy dosahuje hodnoty 119 %.

Ukazatel finanční páky vyjadřuje, kolik má podnik cizích zdrojů ve finanční struktuře. Čím více cizích zdrojů, tím je ukazatel finanční páky vyšší. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2011, kdy 2,20 aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu, tato hodnota je nejvyšší, protože si podnik v tomto roce vzal poměrně vysoký úvěr. Nejnižší hodnota je 1,30 a to v roce předcházejícím.



#### 4.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, které může poté použít na financování svých závazků. Informace potřebné k výpočtu tohoto ukazatele jsou umístěny v přílohách číslo 4 a 5. V níže zobrazené tabulce jsou uvedeny výsledky běžné, pohotové, okamžité likvidity a čistého pracovního kapitálu.

**Tabulka č. 4.4:** Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity		2007	2008	2009	2010	2011
1.	Běžná likvidita	2,88	3,59	2,74	3,97	1,68
2.	Pohotová likvidita	2,62	3,13	2,60	3,82	1,61
3.	Okamžitá (peněžní) likvidita	0,60	0,43	0,68	1,51	0,08
4.	Čistý pracovní kapitál	178 446	201 153	208 739	162 811	153 301

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výkazů podniku

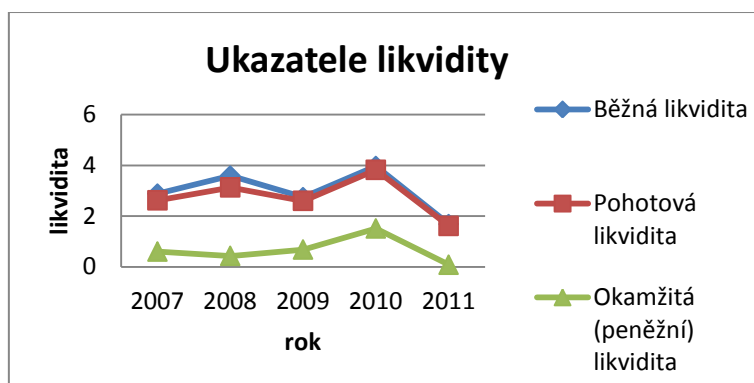
K charakteristice běžné, pohotové a okamžité likvidity slouží doporučené hodnoty, podle kterých se daný ukazatel hodnotí. Běžná likvidita by měla být v rozmezí od 1,5 do 2,5. Tato podmínka je splněna pouze v posledním sledovaném roce, ale čím vyšší hodnoty podnik dosahuje, tím je pravděpodobnější, že si podnik zachová platební schopnost. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2010 a dosahuje 3,97.

Pohotová likvidita, tento ukazatel za sledované období vykazuje v roce 2008 a 2010 průměrné hodnoty 3,48, v letech 2007 a 2009 tyto hodnoty dosahují průměrně 2,6 a v posledním roce tato hodnota klesla na 1,61. Tento ukazatel by se měl pohybovat okolo hodnoty 1, což je splněné pouze v posledním sledovaném roce. Vyšší hodnoty jsou příznivé pro věřitele, ale nikoli pro vedení podniku. Ukazatel by měl mít trend rostoucí.

Okamžitá (peněžní) likvidita podniku se pohybuje v různých hodnotách. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou od 0,2 do 0,5, což podnik splňuje pouze v roce 2008, ale vzhledem k tomu, že trend tohoto ukazatele je rostoucí, tak je na tom podnik dobře, až na poslední sledovaný rok, kdy hodnota ukazatele klesla na 0,08. Tento pokles byl způsobený prudkým snížením krátkodobého finančního majetku a také zvýšením krátkodobých závazků.

Na grafu číslo 4.14 lze vidět všechny tři typy likvidity pohromadě.

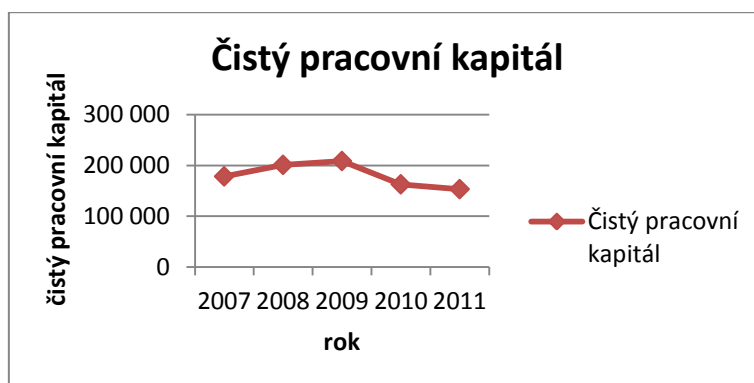
**Graf č. 4.14:** Ukazatele likvidity



**Zdroj:** vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál určuje částku, která podniku zůstane po uhrazení všech krátkodobých závazků. Ve sledovaném období roste až do roku 2009, to znamená, že podnik má vytvořený finanční polštář pro případ, kdy by to bylo potřeba. V dalších dvou následujících letech čistý pracovní kapitál je nižší. V posledním sledovaném roce tento kapitál dosáhl hodnoty 153 301 tis. Kč, což je o 25 145 tis. Kč méně než v roce 2007. V následujícím grafu číslo 4.15 je vidět vývoj čistého pracovního kapitálu za sledované období od roku 2007 až do roku 2011.

**Graf č. 4.15:** Čistý pracovní kapitál



**Zdroj:** vlastní zpracování

#### 4.3.5 Ukazatele produktivity práce

V této kapitole budou popsány ukazatele produktivity práce, které byly vypočteny pomocí příloh číslo 4 a 5. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce číslo 4.5, která je

uvedená níže. Tyto ukazatelé představují výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na jednoho zaměstnance.

**Tabulka č. 4.5:** Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce		2007	2008	2009	2010	2011
1.	Osobní náklady k přidané hodnotě	0,70	0,53	0,47	0,51	0,78
2.	Produktivita práce z přidané hodnoty	547,90	902,88	974,73	994,77	856,32
3.	Produktivita práce z tržeb	4178,58	5810,40	6053,65	5291,09	6226,33
4.	Roční průměrná mzda	280,44	348,60	340,97	372,77	536,35
5.	Měsíční průměrná mzda	23,37	29,05	28,41	31,06	44,70

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výkazů podniku

Průměrná hodnota osobních nákladů na přidané hodnotě za sledované období činí 0,6. Přidaná hodnota na jednoho zaměstnance od roku 2007 do roku 2010 vzrostla o 44,92 %, ale v posledním sledovaném roce tento ukazatel klesl o 13,92 % oproti roku předcházejícímu. Produktivita práce z tržeb rostla od roku 2007 do roku 2009, poté je možné zaznamenat pokles o 762,56 tis. Kč, ale v posledním roce tento ukazatel zase vzrostl na hodnotu 6226,33 tis. Kč. Poslední dva ukazatelé sledují vývoj průměrné roční a měsíční mzdy v podniku za sledované období. Mzdy mají rostoucí charakter, až na rok 2009, kdy tyto mzdy mírně klesly o 2,19 % oproti roku předcházejícímu.

#### 4.4 Analýza Du Pontova rozkladu

Du Pontův rozklad v této kapitole je zaměřen na rozklad vlastního kapitálu. Cílem rozkladu ROE je popsat vzájemnou souvislost jednotlivých ukazatelů na vrcholovém ukazateli.

**Tabulka č. 4.6:** Du Pontův rozklad ROE

Du Pontův rozklad ROE						
ROE	=	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$	=	$\frac{\text{ČZ}}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}$		
2007	=	3,48%	=	0,02	1,00	1,46
2008	=	5,55%	=	0,03	1,36	1,42
2009	=	10,79%	=	0,06	1,23	1,55
2010	=	11,00%	=	0,06	1,53	1,30
2011	=	7,07%	=	0,03	1,11	2,20

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výkazů podniku

Tento rozklad zjišťuje, kam by podnik měl zaměřit své úsilí, aby mohl zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. Du Pontův rozklad, znázorňuje tři páky, které jsou vypočítány v tabulce číslo 4.6. Těmito pákami jsou rentabilita výnosů, obrat aktiv a finanční páka. Manažeři podniku kombinují tyto tři páky, aby získali co nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu.

#### 4.5 Bonitní modely

V této kapitole bude vypočten Kralický Quicktest, podle kterého je zhodnocena bonita podniku.

##### Kralický Quicktest

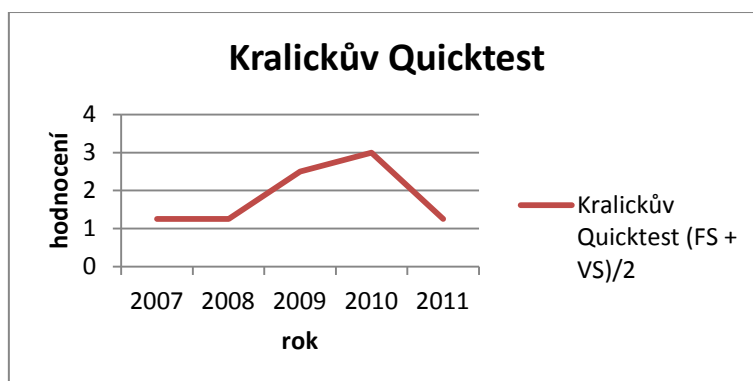
Tento model se skládá ze čtyř ukazatelů R1, R2, R3 a R4. Pomocí prvních dvou ukazatelů R1 a R2 můžeme vypočítat finanční stabilitu podniku. Druhými dvěma ukazateli R3 a R4 vypočteme výnosovou situaci podniku. Hodnoty, které jsou uvedeny v tabulce, jsou vypočítány pomocí vzorců (2.33), (2.34), (2.35) a (2.36), které jsou uvedeny v teoretické části této bakalářské práce. Výsledné hodnoty jsou následně obodovány pomocí tabulky číslo 2.4. Pomocí těchto bodů vypočteme finanční stabilitu a výnosovou situaci podniku. Z těchto dvou ukazatelů dále lze vypočítat celkový Kralický Quicktest. Hodnota pohybující se nad úrovní 3 značí, že podnik je bonitní, hodnoty 1 – 3 tak se podnik nachází v šedé zóně a hodnoty nižší než 1 signalizují, špatnou finanční situaci podniku.

**Tabulka č. 4.7:** Kralický Quicktest

Hodnota ukazatele		2007	2008	2009	2010	2011
R1	=	0,68	0,70	0,65	0,77	0,45
R2	=	-0,74	-2,05	0,88	-0,32	-1,86
R3	=	0,03	0,05	0,11	0,16	0,04
R4	=	-0,16	-0,06	0,12	0,23	-0,24
<b>Bodové hodnocení</b>						
R1	=	4	4	4	4	4
R2	=	0	0	0	0	0
R3	=	1	1	2	4	1
R4	=	0	0	4	4	0
FS (finanční stabilita) (R1 + R2)/2	=	2	2	2	2	2
VS (výnosová situace) (R3 + R4)/2	=	0,5	0,5	3	4	0,5
Kralický Quicktest (FS + VS)/2	=	1,25	1,25	2,5	3	1,25

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výkazů podniku

**Graf č. 4.16:** Kralickův Quicktest



**Zdroj:** vlastní zpracování

Z grafu číslo 4.16 vyplývá, že podnik nemá žádné finanční potíže, protože hodnoty za sledované období dosahovaly nad úroveň 1. Podle tohoto testu nejlépe podnik dopadl v letech 2009 a 2010, kdy se průměrná hodnota pohybovala od 2,5 do 3, tyto hodnoty značí, že podnik je bonitní. V šedé zóně se podnik pohybuje v letech 2007, 2008 a 2011, kdy průměrná hodnota testu vyšla 2,5.

#### **4.6 Bankrotní modely**

V této kapitole bude využit index důvěryhodnosti IN05 pro zhodnocení situace podniku.

##### **Index důvěryhodnosti IN05**

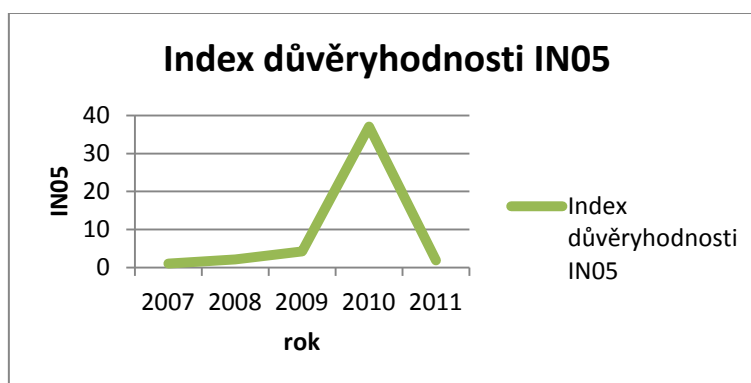
Pro výpočet hodnot v tabulce číslo 4.8 byl použit vzorec (2.37), který je uvedený v teoretické části této práce. Pro lepší přehlednost výsledných hodnot tohoto modelu, které jsou uvedeny v tabulce číslo 4.8, budou výsledky prezentovány i v grafické podobě pod touto tabulkou. Zhodnocení situace podniku vyplývající z výsledků tohoto modelu bude pomocí tabulky č. 2.5.

**Tabulka č. 4.8:** Index důvěryhodnosti IN05

	2007	2008	2009	2010	2011
$\frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$	3,22	3,42	2,84	4,67	1,85
$\frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$	0	20,04	71,84	878,70	24,93
$\frac{EBIT}{\text{aktiva}}$	0,03	0,05	0,11	0,16	0,04
$\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$	1,07	1,45	1,23	1,55	1,15
$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krát. záv. a úvěry}}$	2,88	3,59	2,74	3,97	2,43
<b>IN05</b>	<b>1,02</b>	<b>2,07</b>	<b>4,18</b>	<b>37,07</b>	<b>1,86</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výkazů podniku

**Graf č. 4.17:** Index důvěryhodnosti IN05



**Zdroj:** vlastní zpracování

Z grafu číslo 4.17 vyplývá, že podnik v jediném roce 2007 se nacházel v tzv. šedé zóně. V ostatních letech podnik dosahuje hodnot vyšších než 1,6 a proto zde lze mluvit o uspokojivé finanční situaci podniku. V roce 2010 tento podnik byl v nejlepší finanční situaci za sledované období. V letech 2008, 2009 a 2011 se tato hranice pohybovala průměrně 2,70, což znamená, že podnik i tak byl v dobré finanční situaci.

#### 4.7 Zhodnocení výsledků analýzy

Z výsledků horizontální analýzy rozvahy je vidět, že aktiva podniku od roku 2007 do roku 2011 vzrostla o 27,20 %, v roce 2010 lze zaznamenat výrazný pokles celkových aktiv, ale v následujícím roce vzrostly o 162 951 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben větší vázaností peněz v zásobách a vysokým zvýšením krátkodobých pohledávek, za které můžou zákazníci,

kteří své pohledávky neplatí včas. Významný podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, a to za celé sledované období, ale také zde je možné zaznamenat pokles v roce 2010. Pasiva podniku se vyvíjela stejně jako aktiva. Vlastní kapitál v posledních dvou sledovaných letech vykazoval záporné hodnoty, a to díky značnému snížení rezervních fondů a výsledku hospodaření běžného účetního období, který má také v posledních dvou letech klesající charakter. Cizí zdroje mají proměnlivé hodnoty a nejvyšší nárůst je v posledním sledovaném roce a to díky prudkému nárůstu krátkodobých závazků.

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že na celkových aktivech se nejvíce podílí z oběžného majetku krátkodobé pohledávky a z dlouhodobého majetku je to dlouhodobý majetek hmotný. Tyto dvě položky mají proměnlivý charakter.

Jelikož zlaté bilanční pravidlo praví aktiva se rovnají pasívům, tak lze říci, že pasiva mají stejný vývoj jako aktiva v celém sledovaném období. V horizontální analýze pasiva mají rostoucí charakter, s výjimkou roku 2010, kdy zaznamenávají výrazný pokles. Z vertikální analýzy lze vyčíst, že největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál a to konkrétně rezervní fondy ze zisku. Další velmi významnou položkou jsou cizí zdroje, které se podílí méně než vlastní kapitál, ale v posledním sledovaném roce zaujímá místo největší položky podílející se na celkových pasivech. Tato změna byla způsobena snížením rezervních fondů a také navýšením krátkodobých závazků.

Celkové cash flow podniku ve sledovaném období má kladné hodnoty.

Na výnosech společnosti se nejvíce podílí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které ve sledovaném období mají proměnlivý charakter. V letech 2009 a 2010 tyto tržby mírně klesly, ale v letech 2008 a 2011 zase rostly. Na nákladech podniku se nejvíce podílí výkonová spotřeba a osobní náklady. Podnik po celé sledované období dosahuje zisku od roku 2007 až do roku 2011, avšak v prvních třech letech zisk rostl a v následujících dvou letech lze zaznamenat pokles.

Ve všech sledovaných letech dosahují ukazatele rentability aktiv kladných hodnot. Pro tyto ukazatele je žádoucí rostoucí trend. Tento trend je zachován v prvních čtyřech sledovaných letech, kdy je vidět, že tyto hodnoty rostou, ale v posledním roce prudce klesly. Tento pokles je negativní pro podnik.

Ukazatele aktivity za sledované období dosahovaly uspokojivých výsledků, jediné výrazné změny lze zaznamenat v roce 2010.

V prvních čtyřech sledovaných letech byla míra zadluženosti tohoto podniku průměrně 29,23 %, což znamená, že podnik z 70,77 % zvládal svou činnost financovat ze svých zdrojů. V posledním roce se tento poměr výrazně změnil, a to zhruba půl na půl.

Hodnoty ukazatele běžné, pohotové i okamžité likvidity u podniku KUNST, spol. s r.o. byly ve většině posuzovaných let vyšší než hodnoty doporučené. Společnost drží zbytečně velké množství likvidních aktiv, ať už v hotovosti nebo na bankovních účtech a přichází tím o možné výnosy, kterých by mohla dosáhnout, kdyby tyto prostředky investovala výhodněji.

Ukazatele produktivity práce se za sledované období vyvíjí příznivým způsobem, jediný zásadní pokles můžeme zaznamenat v produktivitě práce z tržeb v roce 2010. Toto snížení je způsobeno snížením tržeb za tento sledovaný rok.

Pomocí Kralickova Quicktestu lze říci, že podnik nemá žádné zásadní finanční problémy. Nejlepších výsledků v tomto testu dosáhl v letech 2009 a 2010. V ostatních sledovaných letech se podnik pohybuje v šedé zóně.

Na základě výsledku indexu důvěryhodnosti IN05 lze říci, že podnik se v roce 2010 nachází v nejlepší finanční situaci za celé sledované období. Pouze v roce 2007 se podnik nacházel v šedé zóně.

Na základě provedených analýz a modelů se podnik KUNST, spol. s r.o. jeví jako podnik finančně zdravý.

#### **4.10 Návrhy a doporučení**

Materiál by podnik mohl nakupovat ve větším množství, aby získal množstevní slevy, ale zde si musí dát pozor na to, aby se příliš nezvyšovaly náklady na skladování a také zde nebylo vázáno zbytečně velké množství peněžních prostředků. Podnik by také mohl zvážit každoroční tvorbu rezerv na případy, kdy odběratelé platí pozdě a tím by se mohl vyhnout případnému nedostatku peněžních prostředků.

Také by si tento podnik měl hlídat splatnost pohledávek, vyšla hodně vysoká doba obratu pohledávek, což znamená, že zákazníci mají dlouhou dobu splatnosti anebo platí pozdě. Obecně platí, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Podnik má dobu obratu pohledávek ve sledovaném období delší, a proto by měl upravit podmínky buď ve smlouvách se svými dodavateli, tedy prodloužit dobu splácení závazků,



anebo se svými odběrateli a zkrátit dobu pohledávek pod nebo na úroveň obratu závazků. Krátkodobé pohledávky má podnik hodně vysoké, proto by se měl snažit tyto pohledávky snížit, a to zkrácením doby splatnosti faktur. Tímto řešením by podniku vzrostla platební schopnost a také by měl platební prostředky k dispozici. Tyto platební prostředky může podnik dále investovat.

Zadluženost podniku byla za první čtyři sledované roky v zhruba v poměru 70 % vlastních zdrojů a 30 % cizích zdrojů, ale v posledním roce se tento poměr změnil na 50:50. Tato změna byla způsobena tím, že podnik měl malý zisk, a proto nemohl tvořit rezervní fondy ze zisku a musel si vzít poměrně vysoký úvěr. Tento úvěr by měl být co nejrychleji splacen a ze zisku vytvořeny rezervy. Tohoto cíle lze dosáhnout úsporou osobních nákladů, které byly v posledním roce příliš vysoké, získáním velké zakázky ze zahraničí za velký finanční obnos, anebo splacením většiny krátkodobých pohledávek odběrateli.

Z pohledu likvidity podnik dosahoval ve většině posuzovaných let vyšších hodnot, než jsou doporučené. Podnik by měl omezit zbytečnou držbu velkého množství likvidních aktiv (v hotovosti nebo na bankovních účtech), protože tím přichází o možné výnosy, kterých by mohl dosáhnout, kdyby tyto prostředky byly vynaloženy výhodněji. Za předpokladu snížení těchto likvidních aktiv by nijak nebyla ohrožena platební schopnost podniku.

Společnost KUNST, spol. s r.o. by mohla zvážit, jestli by pro ni nebylo přínosné zajišťovat některé služby externě - mohlo by to přinést snížení nákladů. Nebylo by potřeba platit např. náklady za školení zaměstnanců v dané oblasti apod.

Z pohledu bonitních a bankrotních modelů si podnik nejlépe vedl v roce 2010. Pokles můžeme zaznamenat v posledním sledovaném roce, ale i tak můžeme říci, že si podnik vede dobře a finančně se jeví jako zdravý.

## 5 ZÁVĚR

Finanční analýza podniku hodnotí finanční zdraví. Je nedílnou součástí pro řízení podniku a může odhalit slabé stránky, které by měly být zlepšeny, ale také ukáže i silné stránky. Při dobrém provedení a interpretaci podniku mohou manažeři tento nástroj využít k budoucímu vývoji podniku.

Cílem bakalářské práce bylo popsat a zhodnotit finanční situaci podniku KUNST, spol. s r. o. v letech 2007 – 2011, za pomoci horizontální a vertikální analýzy. Tato finanční situace byla také zhodnocena pomocí poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a produktivity práce, a také pomocí bankrotních a bonitních modelů. Celkové hodnocení bylo provedeno na základě výsledků těchto ukazatelů a modelů.

Tato bakalářská práce se skládá ze tří hlavních částí, těmito částmi jsou teoretická část, představení podniku a praktická část.

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že podnik KUNST, spol. s r.o. je v dobré finanční situaci. Nejlepších výsledků tento podnik dosáhl v roce 2010. Tento rok můžeme označit jako finančně nejdravější. V následujícím roce došlo k poklesu hodnot a to zejména díky špatné platební morálce odběratelů, kdy odběratelé mají dlouhé doby splatnosti na fakturách a také platí pozdě. Dalším faktorem tohoto poklesu je úbytek velkých zakázek za mnoho finančních prostředků.

Z analýzy vyplývá, že v posledním sledovaném roce podnik má nejvyšší hodnotu krátkodobých pohledávek a to také přispělo k tomu, že si podnik v tomto období vzal vysoký úvěr a tím vzrostla zadluženost podniku. Ve všech analyzovaných letech podniku vyšly vyšší hodnoty likvidity, což znamená, že má v držbě mnoho peněžních prostředků (jak v pokladně, tak i na bankovních účtech). Z výše uvedených skutečností lze říci, že podnik je v dobré finanční situaci, což nám potvrzují i bankrotní a bonitní modely.

Je nutno dodat, že finanční analýza je metoda zabývající se složitou problematikou, a proto by se jí měl zabývat analytik s dlouhodobými zkušenostmi a praxí. Pro lepší přehlednost finanční situace podniku je dobré pracovat s různými daty z různých oblastí za období delší jak 5 let.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### A) Knihy

BLAHA, Zdenek Sid. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, 445 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.

## B) Internetové zdroje

Kunst, spol. s r. o. [online]. [cit. 2013-03-20]. Dostupné z: <http://www.kunst.cz/>

Justice [online]. [cit. 2013-03-20]. Dostupné z:  
<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

Hakov, a. s. [online]. [cit. 2013-03-20]. Dostupný z: <http://www.hakov.cz/>

Medmes, spol. s r. o. [online]. [cit. 2013-03-20]. Dostupný z: <http://www.medmes.cz/>

Femax – engineering, s. r. o. [online]. [cit. 2013-03-20]. Dostupný z:  
<http://www.femaxeng.cz/cz/?clanek=117>

## C) Jiné zdroje

Interní informace podniku Kunst, spol. s r. o. v letech 2007 - 2011

Účetní výkazy podniku Kunst, spol. s r. o. v letech 2007 - 2011

## SEZNAM ZKRATEK

spol. s r.o.	společnost s ručením omezeným
VZZ	výkaz zisku a ztrát
CF	cash flow
Kč	koruna česká
tis.	tisíc
ZK	základní kapitál
VK	vlastní kapitál
VH	výsledek hospodaření
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROC	rentabilita nákladů
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
ČPK	čistý pracovní kapitál
č.	číslo
%	procento

# PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

## Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č.121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 - užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 - školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská - Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB- TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB- TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB- TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne 10. května 2013



Alena Bližňáková

## SEZNAM TABULEK

<b>Tabulka č. 2.1:</b> Bodování výsledků .....	24
<b>Tabulka č. 2.2:</b> Hranice pro klasifikaci podniku .....	25
<b>Tabulka č. 4.1:</b> Ukazatele rentability .....	40
<b>Tabulka č. 4.2:</b> Ukazatele aktivity .....	42
<b>Tabulka č. 4.3:</b> Ukazatele zadluženosti .....	44
<b>Tabulka č. 4.4:</b> Ukazatele likvidity .....	46
<b>Tabulka č. 4.5:</b> Ukazatele produktivity práce .....	48
<b>Tabulka č. 4.6:</b> Du Pontův rozklad ROE .....	48
<b>Tabulka č. 4.7:</b> Kralickův Quicktest .....	49
<b>Tabulka č. 4.8:</b> Index důvěryhodnosti IN05 .....	51

## SEZNAM GRAFŮ

<b>Graf č. 4.1:</b> Vývoj celkových aktiv v letech 2007 - 2011 .....	30
<b>Graf č. 4.2:</b> Vývoj stálých aktiv v letech 2007 - 2011 .....	31
<b>Graf č. 4.3:</b> Vývoj oběžných aktiv v letech 2007 - 2011 .....	32
<b>Graf č. 4.4:</b> Vývoj celkových pasiv v letech 2007 - 2011 .....	33
<b>Graf č. 4.5:</b> Vývoj vlastního kapitálu v letech 2007 - 2011 .....	33
<b>Graf č. 4.7:</b> Analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2011 .....	35
<b>Graf č. 4.8:</b> Struktura aktiv v letech 2007 - 2011 .....	36
<b>Graf č. 4.9:</b> Struktura pasiv v letech 2007 - 2011 .....	38
<b>Graf č. 4.10:</b> Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007 - 2011 .....	41
<b>Graf č. 4.12:</b> Doba obrátu .....	44
<b>Graf č. 4.13:</b> Zadluženost .....	45
<b>Graf č. 4.14:</b> Ukazatele likvidity .....	47
<b>Graf č. 4.15:</b> Čistý pracovní kapitál .....	47
<b>Graf č. 4.16:</b> Kralickův Quicktest .....	50
<b>Graf č. 4.17:</b> Index důvěryhodnosti IN05 .....	51

## SEZNAM OBRÁZKŮ

<b>Obrázek č. 2.1:</b> Vazby mezi finančními výkazy .....	12
<b>Obrázek č. 2.2:</b> Členění poměrových ukazatelů .....	15
<b>Obrázek č. 2.3:</b> Du Pont rozklad.....	23
<b>Obrázek č. 3.1:</b> Sídlo podniku KUNST spol. s r.o. ....	26
<b>Obrázek č. 3.2:</b> Logo podniku KUNST, spol. s r.o. ....	27

## SEZNAM PŘÍLOH

<b>Příloha č 1:</b> Struktura rozvahy	
<b>Příloha č. 2:</b> Struktura Výkazu zisku a ztrát	
<b>Příloha č. 3:</b> Nepřímý způsob výpočtu cash flow	
<b>Příloha č 4:</b> Rozvaha podniku Kunst, spol. s r. o. za roky 2007 – 2011 k 31. 12. (v tis. Kč.)	
<b>Příloha č. 5:</b> Výkaz zisku a ztrát podniku Kunst, spol. s r. o. za roky 2007 – 2011 k 31.12. (v tis. Kč)	
<b>Příloha č. 6:</b> Cash flow podniku Kunst, spo. s r. o. za roky 2007 – 2011 k 31.12. (v tis. Kč)	
<b>Příloha č. 7:</b> Schématické znázornění ČPK v rozvaze podniku	
<b>Příloha č. 8:</b> Konkurence v okolí společnosti Kunst, spol. s r. o.	
<b>Příloha č. 9:</b> Organizační schéma podniku	
<b>Příloha č. 10:</b> Horizontální analýza aktiv	
<b>Příloha č. 11:</b> Horizontální analýza pasiv	
<b>Příloha č. 12:</b> Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	
<b>Příloha č. 13:</b> Vertikální analýza aktiv	
<b>Příloha č. 14:</b> Vertikální analýza pasiv	
<b>Příloha č. 15:</b> Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	